

TOP-TOY A/S

Delta Park 37 – DK-2665 Vallensbæk Strand

Company number 10 83 92 38

CVR-nr. 10 83 92 38

Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

Koncernårsrapport og årsrapport for moderselskabet

1 July 2015 – 30 June 2016

1. juli 2015 – 30. juni 2016

29th financial year

29. regnskabsår

The Annual Report was submitted and approved at the annual general meeting on 2016
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2016

Henning Andersen Bröchner
Chairman of the meeting / *Dirigent*

TABLE OF CONTENTS

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Page
Statement by Management	
<i>Ledelsespåtegning</i>	
Statement by Management	1
<i>Ledelsespåtegning</i>	
Management's review	
<i>Ledelsesberetning</i>	
Company details	2 -3
<i>Selskabsoplysninger</i>	
Key figures and financial ratios	4
<i>Hoved- og nøgletal</i>	
Management's review	5 - 15
<i>Ledelsesberetning</i>	
Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements	
1 July – 30 June	
<i>Koncernregnskab og årsregnskab 1. juli – 30. juni</i>	
The Independent Auditors' Report	16 - 18
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	
Accounting policies	19 - 26
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	
Consolidated Income Statement	27
<i>Koncernresultatopgørelse</i>	
Consolidated Balance Sheet	28 - 29
<i>Koncernbalance</i>	
Consolidated Cash Flow Statement	30
<i>Pengestrømsopgørelse for koncernen</i>	
Notes to the Consolidated Financial Statements	31 - 38
<i>Noter til koncernregnskabet</i>	
Parent Company, Income Statement	39
<i>Moderselskabets resultatopgørelse</i>	
Parent Company, Balance Sheet	40 - 41
<i>Moderselskabets balance</i>	
Notes to the Parent Company Financial Statements.....	42 - 49
<i>Noter til moderselskabets regnskab</i>	

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version will apply.

STATEMENT BY MANAGEMENT

Today, the Board of Directors and the Executive Board have presented the Annual Report for the financial year 1 July 2015 – 30 June 2016 of TOP-TOY A/S.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

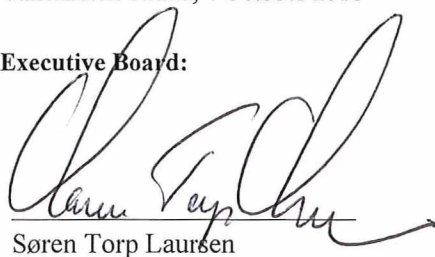
In our opinion, appropriate accounting policies have been applied, and the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements therefore provide a true and fair view of the financial position and of the results of the Group and the Parent Company's operations and consolidated cash flow for the financial year 1 July 2015 – 30 June 2016.

In our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters described in the review.

The Annual Report is recommended for approval at the Annual General Meeting.

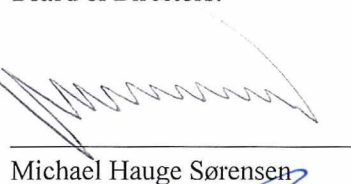
Vallensbæk Strand, 4 October 2016

Executive Board:



Søren Torp Laursen

Board of Directors:



Michael Hauge Sørensen



Peter Gjørup

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 1. juli 2015 – 30. juni 2016 for TOP-TOY A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

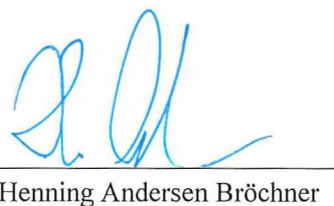
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vallensbæk Strand, 4. oktober 2016

Direktion:



Henning Andersen Bröchner

Bestyrelse:



Anders Misund



Henrik Gjørup



Hans Fredrik Stenbuch



Erik Carl Ragnarsson Lindgren

COMPANY DETAILS**Company**

TOP-TOY A/S
Delta Park 37
DK-2665 Vallensbæk Strand

Phone: +45 46 16 36 56

E-mail: info@top-toy.com

Internet: www.top-toy.com

Company number: 10 83 92 38

Established: 18 May 1987

Domicile: Vallensbæk Kommune

Financial year: 1 July – 30 June

Board of Directors

Michael Hauge Sørensen
Anders Misund
Hans Fredrik Stenbuch
Peter Gjørup
Henrik Gjørup
Erik Carl Ragnarsson Lindgren

Executive Board

Søren Torp Laursen
Henning Andersen Bröchner

Auditor

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
DK-2000 Frederiksberg

SELSKABSOPLYSNINGER**Selskabet**

TOP-TOY A/S
Delta Park 37
DK-2665 Vallensbæk Strand

Telefon: +45 46 16 36 56

E-mail: info@top-toy.com

Internet: www.top-toy.com

CVR-nr.: 10 83 92 38

Stiftet: 18. maj 1987

Hjemsted: Vallensbæk Kommune

Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

Bestyrelse

Michael Hauge Sørensen
Anders Misund
Hans Fredrik Stenbuch
Peter Gjørup
Henrik Gjørup
Erik Carl Ragnarsson Lindgren

Direktion

Søren Torp Laursen
Henning Andersen Bröchner

Revisor

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
DK-2000 Frederiksberg

COMPANY DETAILS (continued)**Foreign branches**

TOP-TOY A/S Danmark, filial Sverige
 TOP-TOY A/S, filial i Finland

Subsidiaries

TOP-TOY (Hong Kong) Ltd (100%), Hong Kong
 TOP-TOY Norge AS (100%), Sandefjord
 TOP-TOY Deutschland GmbH (100%), Hamburg
 BR-Spielwaren GmbH (100%), Hamburg
 BR-Invest GmbH (100%), Hamburg
 TOP-TOY Iceland ehf, (100%), Reykjavik
 TOP-TOY Sundsvall AB (100%), Sundsvall
 Skojsig Lek AB (100%), Skojsig
 NORSTAR A/S (100%), Århus
 NORSTAR AS (100%), Sandefjord
 NORSTAR AB (100%), Ängelholm
 STARNOR AB (100%), Ängelholm
 NORSTAR Oy (100%), Espoo

SELSKABSOPLYSNINGER (fortsat)**Filialer i udlandet**

TOP-TOY A/S Danmark, filial Sverige
 TOP-TOY A/S, filial i Finland

Datterselskaber

TOP-TOY (Hong Kong) Ltd. (100%), Hong Kong
 TOP-TOY Norge AS (100%), Sandefjord
 TOP-TOY Deutschland GmbH (100%), Hamburg
 BR-Spielwaren GmbH (100%), Hamburg
 BR-Invest GmbH (100%), Hamburg
 TOP-TOY Iceland ehf (100%), Reykjavik
 TOP-TOY Sundsvall AB (100%), Sundsvall
 Skojsig Lek AB (100%), Skojsig
 NORSTAR A/S (100%), Århus
 NORSTAR AS (100%), Sandefjord
 NORSTAR AB (100%), Ängelholm
 STARNOR AB (100%), Ängelholm
 NORSTAR Oy (100%), Espoo

KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS
HOVED- OG NØGLETAL

	2015/16	2014/15	2013/14
	mDKK	mDKK	mDKK
Revenue <i>Nettoomsætning</i>	3.916,7	4.007,2	3.964,6
Adjusted revenue *) <i>Justeret nettoomsætning *)</i>	3.537,7	3.424,2	3.335,6
Adjusted EBITDA **) <i>Justeret EBITDA **)</i>	165,4	226,7	185,2
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	29,9	142,4	84,2
Financial income and expenses, net <i>Finansielle poster, netto</i>	-10,6	-0,6	4,4
Profit for the year <i>Årets resultat</i>	6,6	103,1	63,6
Investment in tangible assets <i>Investering i materielle anlægsaktiver</i>	92,6	100,9	29,7
Total assets <i>Balancesum</i>	1.388,5	1.684,2	1.576,2
Equity <i>Egenkapital</i>	450,9	1.125,9	1.155,0
Cash flow, operating activities <i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</i>	144,1	39,5	337,4
Cash flow, investment activities <i>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</i>	-197,5	-62,6	-29,6
Cash flow, financing activities <i>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	-453,0	-150,0	-20,0
Number of employees <i>Antal ansatte</i>	2.228	2.177	2.258
Number of stores <i>Antal butikker</i>	309	297	302
Key financial ratios: Nøgletal			
Adjusted EBITDA margin <i>Justeret EBITDA margin</i>	4,7%	6,6%	5,6%
Operating margin <i>Overskudsgrad</i>	0,8%	3,6%	2,1%

*) Adjusted revenue excludes wholesale revenue

*) *Justeret omsætning er eksklusiv grossistomsætning*

**) Adjusted EBITDA excludes discontinued wholesale activities, consultancy costs for strategic projects, reorganisation and movement of headquarter to Vallensbæk

**) *Justeret EBITDA der ikke inkluderer nedlukning af grossist virksomhed, konsulentomkostninger vedrørende strategiske projekter, reorganisering og omkostninger i forbindelse med flytningen af hovedkontor til Vallensbæk*

MANAGEMENT'S REVIEW

Principal activities

TOP-TOY is the leading retail company in toys and other children's products in the Nordic region.

During the 2015/2016 financial year, we employed 6,132 people, corresponding to 2,228 full-time employees. The number of full-time positions increased by 2%. This was due to net growth in our store network, which offset the reduction in employees following the closure of our wholesale business.

Our stores and our administration are located in Denmark, Sweden, Norway, Finland, Iceland and Germany. In addition, we have a buying office in Hong Kong and a BR franchise store on the Faroe Islands. The retail business operates through the well-known BR and TOYS"R"US retail chains.

The NORSTAR wholesale business was closed down during the financial year. The closure was finalised on 1 January 2016.

TOP-TOY has more than 50 years of experience in enriching children's lives. In 2015/2016 we enhanced our ability to combine our experience with development and innovation by entering a partnership with the private equity group EQT. EQT VII is now the majority shareholder, owning 72.9% of the shares, while the founding Gjørup family retains 24.3%. Board and management members own the remaining 2.8%.

Activities and financial developments

Overall financial developments

The key financial developments in 2015/2016 were:

- Total revenue declined by 2% to 3,917 million DKK, due to the closure of wholesale activities at year-end 2015.
- Retail sales increased by 3.3% to 3,538 million DKK. Adjusted for FX impact it increased with 5.9%.
- Adjusted EBITDA decreased with 27% to 165 million DKK.
- In the fiscal year 2015/16, significant management resources in all areas of the business were spent on changes related to the closure of the wholesale division yearend 2015, and changes after the sale to EQT VII.

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

TOP-TOY er Nordens ledende detailvirksomhed inden for legetøj og andre produkter til børn.

I regnskabsåret 2015/2016 beskæftigede vi 6.132 personer, svarende til 2.228 fuldtidsstillinger. Antallet af fuldtidsstillinger steg med 2%. Dette skyldtes en nettovækst i antallet af butikker, som udlignede reduktionen af medarbejdere i forbindelse med nedlukningen af vores grossistvirksomhed.

Vores butikker og administrationen er beliggende i Danmark, Sverige, Norge, Finland, Island og Tyskland. Desuden har vi et indkøbskontor i Hongkong samt en BR-franchisebutik på Færøerne. Detailvirksomheden inkluderer de velkendte detailkæder BR og TOYS"R"US.

Grossistvirksomheden NORSTAR blev lukket ned i løbet af regnskabsåret. Nedlukningen blev afsluttet 1. januar 2016.

I TOP-TOY har vi mere end 50 års erfaring med at gøre børn glade. I 2015/2016 styrkede vi vores evne til at kombinere denne erfaring med udvikling og innovation, da vi indgik et partnerskab med kapitalfonden EQT. EQT VII er nu TOP-TOYs hovedaktionær med 72,9% af aktierne, mens Gjørup-familien, som grundlagde virksomheden, har beholdt 24,3% af aktierne. Medlemmer af bestyrelsen og ledelsen ejer de resterende 2,8%.

Aktiviteter og økonomisk udvikling

Generel økonomisk udvikling

De vigtigste økonomiske udviklinger i 2015/2016 var:

- Den samlede omsætning faldt med 2% til DKK 3.917 mio. som følge af nedlukningen af grossistvirksomheden ved udgangen af år 2015.
- Detailomsætningen steg med 3,3% til DKK 3.538 mio. Justeret for kursudsving steg den med 5,9%.
- Justeret EBITDA faldt med 27% til DKK 165 mio.
- I 2015/16 blev der brugt væsentlige ledelsesressourcer på alle forretningsområder i virksomheden i forbindelse med nedlukningen af grossistvirksomheden ved udgangen af 2015 og ændringer efter salget til EQT VII.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

- Also, the operating business was negatively impacted by higher cost of goods sold due to an increase in USD against DKK in 2015, which was only to a limited degree hedged. The effect of the strong USD could not be fully absorbed in sales prices and the assortment mix at short notice, leading to lower operating profit.
- In addition, the depreciation of the NOK and SEK against DKK in the summer of 2015 had a negative impact on the conversion of the Norwegian and Swedish result into DKK of 20 mDKK.
- The decline in adjusted EBITDA, one-off costs related to closing the wholesale business, strategic projects as well as exchange rate adjustments, interest and the write down of assets related to moving the Danish HQ to rented premises in Vallensbæk on the outskirts of Copenhagen caused a 94% decline in profit after tax.

The result does not meet the expectations. However, the TOP-TOY management team expects results to improve to a satisfactory level as early as 2016/2017 following implementation of margin-improving initiatives in 2016. The seasonal nature of the business means the full effect of these improvements will be felt during the 2016 Christmas season.

Organisational changes

During the financial year, TOP-TOY has made a number of organisational changes that prepare the organisation for future growth. The following organisational changes have in particular made an impact:

- In January 2016, TOP-TOY entered a partnership with the private equity group EQT. The purpose was to strengthen TOP-TOY's organisation by adding further competencies and capital that will support market share growth for our retail banners.
- After entering the partnership with EQT, a new Board of Directors was appointed in early 2016. The Board members have strong and diverse commercial and international backgrounds and are led by new chairman of the Board, Michael Hauge Sørensen.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

- Den primære drift blev også negativt påvirket af højere vareforbrug forårsaget af en stærk USD over for DKK i 2015, hvilket kun delvist var afdækket. Effekten af den stærke USD kunne ikke absorberes helt i salgspriser og sortimentssammensætningen med kort varsel, hvilket medførte lavere indtjening.
- Derudover havde kursfaldet af NOK og SEK mod DKK i sommeren 2015 en negativ indvirkning på omregningen af det norske og svenske resultat til DKK på 20 mio. DKK.
- Faldet i justeret EBITDA, engangsomkostningerne i forbindelse med lukningen af grossistvirksomheden, strategiske projekter, ligesom kursreguleringer, ændring i renter og nedskrivningen af aktiver i forbindelse med flytningen af det danske hovedkontor til lejede lokaler i Vallensbæk forårsagede et fald på 94% i resultat efter skat.

Resultat lever ikke op til forventningerne. TOP-TOYs ledelse forventer at se mere tilfredsstillende resultater allerede i 2016/2017 i kølvandet på en implementering af initiativer til forbedring af indtjeningen i 2016. Grundet branchens sæsonbetonede natur vil den fulde effekt af disse forbedringer kunne mærkes i løbet af julehandlen 2016.

Organisationsændringer

I regnskabsåret har TOP-TOY foretaget en række organisationsændringer for at ruste virksomheden til fremtidig vækst. Særligt følgende organisatoriske ændringer har haft betydning:

- I januar 2016 indgik TOP-TOY et partnerskab med kapitalfonden EQT. Formålet var at styrke TOP-TOYs organisation ved at tilføre flere kompetencer og mere kapital, som samlet vil understøtte vækst i vores detailkæders markedsandele.
- Efter indgåelsen af partnerskab med EQT blev der i starten af 2016 nedsat en ny bestyrelse. Bestyrelsesmedlemmerne har stærke og forskelligartede kommercielle og internationale baggrunde, og de ledes af den nye bestyrelsesformand, Michael Hauge Sørensen.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

- Søren Torp Laursen took over from Peter Gjørup as CEO in mid-April 2016. Søren Torp Laursen has extensive experience within the global toy industry from his 29 years in the LEGO Group.
- On 1 January 2016, we finalised the closure of our wholesale business, NORSTAR. The decision to close NORSTAR was announced on February 2015 and was part of a strategic decision to focus entirely on the retail business. The decision affected 131 employees, all of whom were offered guidance and support for taking the next step in their careers.
- In March 2016, TOP-TOY moved its headquarters from Tune to a newly built, rented facility in Vallensbæk. The new office is better suited to modern ways of working and is accessible by public transport from the entire Copenhagen region.

Implementation of the 2020 strategy

During the financial year, we continued to implement our 2020 strategy, launched at the end of 2014. The main objective is to grow revenue profitably by increasing the number of stores, growing same-store sales through a stronger commercial core, and expanding our online and omni-channel sales significantly. To support the strategy, a major investment is underway to upgrade the company's central IT backbone with a new ERP system. The new ERP system is scheduled to go live in 2017, when major elements of the system will go into operation, covering supply chain, finance and our stores, including online stores. Additional functionalities will be implemented in the coming years.

Another of the year's highlights was the completion of our work to upgrade our Nordic BR shops with a new store concept. Approximately half of the shops were upgraded in 2015/2016, while all others had been upgraded in 2014/2015.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

- Søren Torp Laursen overtog stillingen som CEO efter Peter Gjørup i midten af april 2016. Søren Torp Laursen har stor erfaring inden for den globale legetøjsindustri efter 29 år i LEGO Koncernen.
- 1. januar 2016 blev vores grossistvirksomhed, NORSTAR, endegyldigt lukket ned. Beslutningen om at lukke NORSTAR blev annonceret i februar 2015 som et led i en strategisk beslutning om udelukkende at fokusere på detailvirksomheden. Beslutningen berørte 131 medarbejdere, som alle blev tilbudt hjælp og vejledning til at tage det næste skridt i deres karrierer.
- I marts 2016 flyttede TOP-TOY sit hovedkontor fra Tune til nybyggede, lejede lokaler i Vallensbæk. Det nye kontor er mere velegnet til moderne arbejdsmetoder og er let tilgængeligt via offentlige transportmidler fra hele Storkøbenhavn.

Implementering af 2020-strategien

I løbet af regnskabsåret har vi fortsat arbejdet med at implementere vores 2020-strategi, som blev lanceret i slutningen af 2014. Det primære mål er at forøge omsætningen ved at øge antallet af butikker, øge same-store sales gennem en stærkere kommerciel kerne og udvide vores online- og omnichannel-salg betydeligt. For at understøtte strategien er en større investering undervejs for at opgradere virksomhedens centrale it-struktur med et nyt ERP-system. Det nye ERP-system skal efter planen gå live i 2017, hvor større dele af systemet bliver taget i brug, dele som dækker Supply Chain, finans og vores butikker, herunder webshops. Ekstra funktioner vil blive implementeret i de kommende år.

Et andet af årets højdepunkter var afslutningen af arbejdet med at opgradere vores nordiske BR-butikker til et nyt butikskoncept. Ca. halvdelen af butikkerne blev opgraderet i 2015/2016, mens alle øvrige butikker blev opgraderet i 2014/2015.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)*Development in our retail business*

Revenue increased 3.3%, from DKK 3,424 million to DKK 3,538 million – despite the depreciation of the NOK exchange rate in summer 2015, which continued into the Christmas season.

The following strategic events in our retail business are worth highlighting:

- BR and TOYS”R”US internet shops recorded in general considerable growth in activities and revenue and high customer satisfaction.
- The number of shops increased from 297 to 309. Eight TOYS”R”US shops and 16 BR shops were opened in existing markets, while 11 BR shops and one TOYS”R”US shop was closed.
- As mentioned, we finalized the implementation of the new BR shop concept to which consumers responded positively.
- More BR own brand products were launched and were received positively by consumers.

Development in the wholesale business

Revenue decreased from DKK 592 million in 2014/2015 to DKK 379 million in 2015/2016 (-36%). All wholesale activities were closed at year-end 2015.

Development in profits

Profit for the year totalled 7 million DKK compared to DKK 103 million in 2014/2015.

Earnings were negatively affected by the decline in adjusted EBITDA, one-off costs related to closing the wholesale business, and restructuring of several management layers. In addition significant resources in all areas of the organization were spent on implementing the strategy including managing the change in ownership.

The operating business was also negatively impacted, mainly as a result of higher unhedged USD rates, lower SEK and, especially, NOK rates. The higher unhedged USD rates impacted our USD and HKD based purchases and could not be fully absorbed by changes in consumer pricing and product assortment.

LEDELSESBERETNING (fortsat)*Udviklingen i detailvirksomheden*

Omsætningen steg med 3,3% fra DKK 3.424 mio. til DKK 3.538 mio. på trods af deprecieringen af NOK i sommeren 2015, som fortsatte ind i julehandlen.

Følgende strategiske begivenheder i vores detailvirksomhed er værd at fremhæve:

- Begge webshops (BR og TOYS”R”US) viste generelt betydelig vækst i aktiviteter, omsætning og høj kundetilfredshed.
- Antallet af butikker steg fra 297 til 309. 8 TOYS”R”US-butikker og 16 BR-butikker blev åbnet på de eksisterende markeder, mens 11 BR-butikker og 1 TOYS”R”US-butik blev lukket.
- Som nævnt færdiggjorde vi implementeringen af det nye butikskoncept i BR, og kunderne har reageret positivt.
- Vi har lanceret flere BR-brand produkter, som er blevet positivt modtaget af kunderne.

Udvikling i grossistvirksomheden

Omsætningen faldt fra DKK 592 mio. i 2014/2015 til DKK 379 mio. i 2015/2016 (-36%). Al aktivitet i grossistvirksomheden ophørte ved udgangen af året 2015.

Udvikling i årets resultat

Årets resultat efter skat blev DKK 7 mio. sammenlignet med DKK 103 mio. i 2014/2015.

Resultatet blev negativt påvirket af faldet i justeret EBITDA, engangsomkostninger i forbindelse med grossistvirksomhedens nedlukning og den efterfølgende omstrukturering af ledelsesstrukturen. Ligeledes er der blevet brugt væsentlige ressourcer på alle områder i organisationen til at implementere strategien, som også inkluderer ejerskiftet.

Den primære drift blev også negativt påvirket, hovedsageligt som resultat af højere USD-kurs, lavere SEK-kurs og især lavere NOK-kurs. Den højere USD-kurs havde indflydelse på vores USD- og HKD-baserede indkøb og kunne ikke absorberes helt af ændringer i forbrugerpriser og varesortiment. I 2016/2017 er der implementeret en

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

In 2016/2017, a more protective hedging policy has been implemented and the higher USD exchange rate will be absorbed in assortment and sales prices, and margins are expected to return to a normal level. In Sweden and Norway, pricing absorbed the currency depreciation in FX rates, but there was a negative impact from the conversion of local results to DKK.

Profit for the year do not meet the expectations.

Investments

Investments in non-current assets include essentially the continued development of a new ERP system as well as upgrading of BR-stores.

Financing

Currently funding is partly through own earnings as well as through credit facilities with the bank.

Expectations for future financial development

Management expects the combination of organisational changes and strategic initiatives implemented during 2015/2016 and 2016/2017 to have a positive effect on our financial results in the coming financial year.

TOP-TOY continues to focus on increasing sales online and in physical stores. At the same time, we aim to improve costs of goods sold and other related expenses. In response to changing consumer patterns in the toy market and increasing competition from hypermarkets and purely online players, we are strengthening our omni-channel activities and strive to become even better at utilising the competitive advantage of our chain operations. This includes improving our differentiation of our BR and TOYS'R'US stores to appeal to different consumer groups and needs.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

mere afdækkende hedging politik og den højere USD-kurs blive absorberet i salgspriserne, og avancerne forventes normaliseret. I Sverige og Norge absorberede prissætningen deprecieringen af udenlandske valutaer, men konverteringen af lokale resultater til DKK havde en negativ effekt.

Årets resultat efter skat lever ikke op til forventningerne.

Investeringer

Investeringer i anlægsaktiver omfatter væsentligt fortsat udvikling af nyt ERP-system samt opgradering af BR-butikker.

Finansiering

Den løbende finansiering sker dels via egen indtjening samt via kreditfacilitet hos koncernens bankforbindelse.

Forventninger til fremtidig finansiel udvikling

Ledelsen forventer, at kombinationen af de organisationsændringer og strategiske initiativer, som er implementeret i løbet af 2015/2016 og 2016/17, vil indvirke positivt på vores økonomiske resultater i det kommende regnskabsår.

TOP-TOY vil fortsat fokusere på at øge omsætningen både online og i de fysiske butikker. Samtidig sigter vi efter at nedbringe vareforbruget og andre relaterede udgifter. Som følge af omskiftelige forbrugermønstre på legetøjsmarkedet og stigende konkurrence fra hypermarkeder og aktører, der kun opererer online, styrker vi vores omnichannel-aktiviteter og bestræber os på at blive endnu bedre til at udnytte vores detailkæders konkurrencefordele. Dette indbefatter en bedre differentiering af vores BR- og TOYS'R'US-bannere, så vi appellerer til forskellige forbrugergrupper og -behov.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)*Cash flow*

Cash flow from operating activities were positively influenced by the reduction of inventories and trade receivables relating to the closing of wholesale activities. Overall, cash flow from operating activities totalled DKK 144 million, compared to DKK 40 million last year. Total cash flow from investing activities was a negative DKK 198 million which relates particularly to investments in new shops, upgrading of existing shops and the new ERP system. This compares with a negative DKK 63 million the year before.

Interest and currency risks

TOP-TOY is exposed to common interest and exchange rate movements in the most significant currencies used for our commercial transactions and interest risk on long-term debt.

The primary exchange rates used for our commercial transactions, and thereby our primary currency risks, are related to sales in SEK and NOK and purchases of goods in USD or USD-related currencies. The risks related to sales in SEK and NOK are partly offset by local costs that match some of the income. Excess cash flow is hedged according to TOP-TOY's currency policy, while the conversion into DKK always takes place at current rates. Purchases of goods made in USD or related currencies are hedged prior to each purchasing season. TOP-TOY only hedges known foreign currency positions.

Employees and diversity*Intellectual capital*

At TOP-TOY we view our employees – their knowledge, creativity and engagement - as our most important asset. We want to create good jobs that retain and attract qualified employees. To achieve this, we invest resources to maintain and develop our employees' qualifications and work continuously to improve training of store and office employees. We aim to support talents with opportunities and reward results with responsibility.

LEDELSESBERETNING (fortsat)*Cash flow*

Cash flow fra den primære drift blev påvirket positivt af reduktionen af lagerbeholdningen og varetilgodehaven-der forbundet med lukningen af grossistvirksomheden. Samlet set udgjorde cash flow fra driften DKK 144 mio. sammenlignet med DKK 40 mio. sidste år. Samlede cash flow fra investeringer udgjorde DKK -198 mio., hvilket især skyldes investeringer i nye butikker, butiksopgradering og det nye ERP-system. Dette skal sammenlignes med DKK -63 mio. året før.

Rente- og valutarisici

TOP-TOY har almindelige rente- og valutakursbevægelser på de væsentligste kurser anvendt til vores kommercielle transaktioner samt renterisici på langfristet gæld.

Den primære valuta og dermed også valutarisici stammer fra salg i SEK og NOK samt varekøb i USD eller USD-relaterede valutaer. Risici vedrørende omsætningen i SEK og NOK opvejes til dels af lokale omkostninger, der matcher en del af indtægterne. Overskydende cash flow sikres mod kursændringer i overensstemmelse med TOP-TOYs valutapolitik, hvorimod omregning til DKK altid foretages til gældende kurs. Varekøb i USD eller USD-relaterede valutaer sikres mod kursændringer før hver indkøbssæson. TOP-TOY foretager kun sikring mod kursændringer af kendte valutapositioner.

Ansatte og mangfoldighed*Videnressourcer*

I TOP-TOY anser vi vores medarbejdere – deres viden, kreativitet og engagement – som vores vigtigste aktiv. Vi ønsker at skabe gode jobs, der fastholder og tiltrækker kvalificerede medarbejdere. For at opnå dette investerer vi ressourcer i at vedligeholde og udvikle vores medarbejders kvalifikationer, og vi arbejder løbende med at forbedre vores uddannelse af butiks- og kontormedarbejdere. Vi tilstræber at støtte talenter og give dem muligheder, og vi belønner resultater med ansvar.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

As part of our effort to create good jobs, we also strive to create a sustainable work life balance and a safe work environment with minimal work-related injuries.

Diversity

We believe that our future competitiveness depends on our ability to attract and retain an engaged and competent workforce, recognising the benefits of diversity in respect of gender, culture and experience. Our aim is to continue our work to hire and promote women at top management level.

Our long-term goal is that two of the board members should be female in 2019/2020. Our target is that around half of all new appointments to managerial positions should be women. This target is maintained until we have achieved a balanced gender distribution. In 2015/16 the target was reached for new hires at middle manager level. The recruitment process is geared to convene both sexes if there among the applicants are potential candidates, and the overall management including store managers consisted in 2015/16 of 60% female and 40% male leaders.

Women and men in top management

(Kvinder og mænd i topledelsen)

	Distribution (fordeling)				New hires during the year (ny ansættelser i året)	
	2014/15		2015/16		2015/16	
	Women (kvinder)	Men (mænd)	Women (kvinder)	Men (mænd)	Women (kvinder)	Men (mænd)
Board of directors (Bestyrelsen)	17%	83%	0%	100%	0 (0%)	4 (100%)
Executive management team (Øveste ledelsesteam)	0%	100%	0%	100%	0 (0%)	1 (100%)
Top management team (topledelsesteam)	38%	62%	23%	77%	0 (0%)	3 (100%)
Middle managers (Mellemledere)	26%	74%	31%	69%	5 (62%)	3 (38%)
Store managers (Butikschefer)	67%	33%	65%	35%	- *)	- *)
Entire top management (Hele topledelsen)	59%	41%	60%	40%	5 (31%)	11 (69%)

*) At store manager level we do not report the gender distribution for new hires, as the gender distribution is balanced.

*) På butikschefniveau rapporterer vi ikke kønsfordelingen i ny ansættelser, da kønsfordelingen er balanceret.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

Som en del af vores bestræbelser på at skabe gode jobs søger vi også at skabe en bæredygtig balance mellem arbejdsliv og privatliv og et sikkert arbejdsmiljø med så få arbejdsrelaterede skader som muligt.

Mangfoldighed

Vi mener, at vores fremtidige konkurrencedygtighed afhænger af vores evne til at tiltrække og fastholde en engageret og kompetent medarbejderstab, og vi anerkender fordelene ved mangfoldighed i form af køn, kultur og erfaring. Vores mål er fortsat at arbejde for at ansætte og forfremme kvinder til stillinger på topledelsesniveau.

Det er vores langsigtede mål, at der i 2019/2020 sidder to kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Vores målsætning er, at halvdelen af alle nyansatte ledere skal være kvinder. Denne målsætning fastholdes indtil, vi har opnået en ligelig kønsfordeling. I 2015/16 levede vi op til målsætningen for ny ansættelser på mellemleder-niveau. I rekrutteringsprocessen fokuseres der på at indkalde begge køn, hvis der blandt ansøgerne er potentielle kandidater, og den samlede ledelse inklusiv butikschefer bestod i 2015/16 af henholdsvis 60% kvindelige og 40% mandlige ledere.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**Responsibility**

We strive to conduct our business in an ethical manner and take responsibility for our actions throughout the value chain and for our most important stakeholders – the children who play with our products. As part of our commitment to responsibility, we have been signatories of the UN Global Compact since 2010 and build our business on a set of ethical norms defined in our Code of Conduct.

Business ethics

Our Code of Conduct was launched in 2012 and provides a framework for guiding employees with regard to responsible behaviour. It is a tool for encouraging and supporting dialogue when solving the ethical dilemmas that employees may face in their daily work and for establishing clear roles and responsibilities across the organisation. At the same time, it ensures clarity for our external stakeholders concerning what they can expect when engaging with us.

Detailed policies and tools support the practical application of our Code of Conduct.

In the coming financial year, we will review our Code of Conduct, the supporting policies and the implementation of both.

Sustainability

Our sustainability priorities are defined by what we consider to be material for us as a company with children as its end-consumers. Our three main focus areas are:

- Safe play for children when using our products
- Safe and responsible working conditions for the workers producing our products
- Ethical product offering and marketing

Our employees and the communities we are part of are important to our business. We therefore also focus on reducing our environmental impact, increase our community engagement and, as mentioned earlier in our employees and diversity.

LEDELSESBERETNING (fortsat)**Ansvarlighed**

Vi bestræber os på at drive en etisk ansvarlig forretning, og vi tager ansvar for vores handlinger i værdikæden og for vores vigtigste interessenter – de børn, der leger med vores produkter. Som en del af vores engagement inden for ansvarlighed har vi siden 2010 været medunderskriver af UN Global Compact, og vi bygger vores virksomhed på et sæt etiske normer, der er defineret i vores Code of Conduct.

Forretningsetik

Vores Code of Conduct blev lanceret i 2012 og fastlægger rammer for vores medarbejdere i forhold til ansvarlig adfærd. Det er et redskab, der fremmer og understøtter dialog, når de etiske dilemmaer, som vores medarbejdere møder i det daglige arbejde, skal løses, og det etablerer klare roller og ansvar på tværs af organisationen. Samtidig giver det gennemsigtighed for vores eksterne interessenter, så de ved, hvad de kan forvente, når de indleder et samarbejde med os.

Detaljerede politikker og værktøjer understøtter den praktiske implementering af vores Code of Conduct.

I det kommende regnskabsår vil vi evaluere vores Code of Conduct, de understøttende politikker samt implementeringen af begge dele.

Bæredygtighed

Vores bæredygtighedsprioriteringer defineres af det, vi anser som væsentligt for os som en virksomhed, der har børn som slutforbrugere. Vores tre hovedfokusområder er:

- Sikker leg for børn, når de bruger vores produkter
- Sikre og ansvarlige arbejdsforhold for de arbejdere, der fremstiller vores produkter
- Etisk produktsortiment og markedsføring

Vores medarbejdere og de samfund, vi er en del af, er vigtige for vores virksomhed. Vi fokuserer derfor også på at mindske vores påvirkning af miljøet, øge vores engagement i samfundet og som nævnt tidligere i vores medarbejdere og mangfoldighed.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)*Human rights*

Our sustainability priorities also reflect our human rights commitment. With our human rights policy, we recognise our responsibility to respect human rights in all our operations. In particular, we aim to respect, support and promote children's rights in all our operations and our sphere of influence in line with the Children's Rights and Business Principles.

The priorities stated in our human rights policy are based on where we can have the greatest impact and where the nature of potential human violations is most severe. Here, we focus on children's right to safe play and the right of workers in the factories that produce our products to safe and responsible working conditions. We also focus on our employees and on respecting principle 6 of the Children's Rights and Business Principles (Business should use marketing and advertising that respect and support children's rights). Our actions and results in the human rights area are covered in the sections on product integrity, ethical product offering and marketing, and employees and diversity.

Product integrity

One of our key achievements in 2015/2016 is the ongoing implementation of our product integrity programme, which covers product safety and working conditions in factories that produce our products.

During the year, we worked with 836 factories to screen working conditions. The factories have to meet a minimum set of requirements aligned with core ILO conventions before we will place orders with them.

In 2015, we initiated a dialogue with the Centre for Children's Rights and Corporate Social Responsibility (CCR CSR). Together with CCR CSR, we are assessing our human rights impact in our supply chain, with special focus on young and migrant workers. The aim of the assessment is to establish a human rights due diligence approach that looks beyond first-tier factories. We expect to launch the approach in 2016/2017.

LEDELSESBERETNING (fortsat)*Menneskerettigheder*

Vores prioriteringer inden for bæredygtighed afspejler også vores engagement inden for menneskerettigheder. Med vores menneskerettighedspolitik anerkender vi vores ansvar for at respektere menneskerettigheder i alle vores gøremål. Vi har særligt fokus på at respektere, understøtte og fremme børns rettigheder i alle vores forehavender og indflydelsessfære i overensstemmelse med Children's Rights and Business Principles.

Prioriteterne i vores menneskerettighedspolitik er baseret på, hvor vi kan opnå størst effekt, og hvor der potentielt sker de mest alvorlige krænkelse. Her fokuserer vi på børns ret til sikker leg og på retten til sikre og ansvarlige arbejdsbetingelser for arbejderne på de fabrikker, der fremstiller vores produkter. Vi fokuserer også på vores medarbejdere og respekterer det sjette princip i Children's Rights and Business Principles (virksomheder skal anvende markedsføring, der respekterer og støtter børns rettigheder). Vores handlinger og resultater inden for menneskerettighedsområdet er beskrevet i afsnittene om produktintegritet, etisk produktsortiment og markedsføring samt medarbejdere og mangfoldighed.

Produktintegritet

En af vores vigtige præstationer i 2015/2016 er den løbende implementering af vores produktintegritetsprogram, der dækker produktsikkerhed og arbejdsbetingelser på fabrikker, der fremstiller vores produkter.

I løbet af året har vi arbejdet med 836 fabrikker for at screene arbejdsforhold. Fabrikkerne skal overholde en række minimumskrav, der er baseret på centrale ILO-konventioner, før vi placerer ordrer hos dem.

I 2015 indledte vi en dialog med Centre for Children's Rights and Corporate Social Responsibility (CCR CSR). Sammen med CCR CSR vurderer vi vores indvirkning på menneskerettigheder i værdikæden med særlig fokus på unge arbejdere og vandrende arbejdstagere. Målet med vurderingen er at få fastlagt en due diligence-proces mht. menneskerettigheder, der går videre end blot førsteledsleverandøren. Vi planlægger at lancere denne proces i 2016/2017.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

All our products go through our safety and quality assurance procedures to ensure they meet or exceed all relevant legislation. As part of these procedures in 2015/2016, we made 994 in-depth product inspections and verified 3,651 new products for inclusion in our assortment.

Ethical product offering and marketing

We continue to implement our ethical offering policy. This is an ethical standard that defines which products we will not include in our assortment. It also applies if a product has a high commercial potential. We also remain committed to moving away from the classical gender stereotypes in our marketing. In our catalogues, for example, we work to promote products in a gender-neutral way.

Environment and climate

We are committed to minimising the environmental impact of our operations and promoting environmentally responsible behaviour among our employees, suppliers and business partners.

To fulfil these commitments, we focus on the six priority areas where we believe we can bring about the most positive change: Energy and emissions, product packaging, waste, transportation, product suppliers, and investments and purchases. Our environmental policy describes our ambitions within our six priority areas.

In 2015/2016, our most significant action towards reducing our impact on the environment and climate was that we completed the introduction of LED lighting in all our Nordic BR stores. By the end of 2014/2015 approximately half of our Nordic BR stores used LED lighting. LED lighting was implemented in the remaining stores over the past year (except stores we plan to close within the coming year). The switch to LED lighting has reduced energy consumption in our BR stores by around 60%, corresponding to an approximate 1,800 tonnes reduction in CO₂ emissions. We also implemented LED lighting in our 8 new TOYS'R'US stores.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

Alle vores produkter gennemgår sikkerheds- og kvalitetstests, så vi er sikre på, at de overholder eller overgår lovgivningskravene. Som en del af disse procedurer foretog vi 994 tilbundsgående produktinspektioner i 2015/2016, og vi godkendte 3.651 nye produkter til vores sortiment.

Etisk produktsortiment og markedsføring

Vi fortsætter med at implementere vores politik om etisk produktsortiment. Dette er en etisk standard, der definerer, hvilke produkter, vi ikke ønsker at sælge. Den gælder også, hvis et produkt har stort kommercielt potentiale. Vi bestræber os til stadighed på at bevæge os væk fra klassiske kønsstereotyper i vores markedsføring. For eksempel arbejder vi i vores kataloger på at præsentere vores produkter på en kønsneutral måde.

Miljø og klima

Vi arbejder på at minimere vores påvirkning på miljøet, og vi tilskynder, at medarbejdere, leverandører og forretningspartnere udviser miljømæssig ansvarlig adfærd.

For at indfri dette fokuserer vi på seks indsatsområder, hvor vi mener, vi kan skabe den største positive ændring: Energi og udledninger, emballage, affald, transport, leverandører, samt investeringer og indkøb. Vores miljøpolitik beskriver vores ambitioner inden for vores seks indsatsområder.

I 2015/2016 var vores mest betydningsfulde handling i forhold til at reducere vores påvirkning af miljøet og klimaet at færdiggøre skiftet til LED-belysning i alle vores nordiske BR-butikker. I slutningen af 2014/2015 brugte ca. halvdelen af vores nordiske BR-butikker LED-belysning. I løbet af det forgangne år fik de resterende butikker LED-belysning (med undtagelse af butikker, som vi planlægger at lukke i det kommende år). Skiftet til LED-belysning har reduceret energiforbruget i vores BR-butikker med ca. 60%, hvilket svarer til en årlig CO₂-reduktion på ca. 1.800 tons. Vi benytter også LED-belysning i vores otte nye TOYS'R'US-butikker.

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)

We have integrated environmental concerns in the development of all our new BR product lines. Packaging is made of recycled cardboard with a UV coating that ensures quality and environmental standards are met. In addition, the BR Wood product series is made entirely of FSC-certified wood.

Community engagement

We believe that most challenges are best faced together. This is why we support initiatives that promote responsible business and collaborate with relevant organisations that work for responsible manufacturing practices at industry level or for good and meaningful safety regulations.

As part of our community engagement, we wish to invest in our communities. From 2009-2014, we supported the SOS children's villages in Nanchang, China, primarily by selling plush dogs in our BR stores. During this period, we donated 11.5 million DKK. In 2015/2016, we have worked to establish new NGO partnerships. We expect to announce new partnerships for BR and TOYS"R"US during 2016/2017.

Read more about sustainability

You can read more about our sustainability work at www.TOP-TOY.com. Here, you will also find our environmental policy, human rights policy and ethical offering policy.

LEDELSESBERETNING (fortsat)

Vi har integreret miljømæssige forhold i udviklingen af alle vores nye BR-produktserier. Emballage fremstilles af genbrugspap med en UV-belægning, der sikrer, at kvalitets- og miljøstandarder overholdes. Derudover er BR Wood-produkterne, BR's egen serie af trælegetøj, fremstillet udelukkende af FSC-certificeret træ.

Samfundsengagement

Vi mener, at udfordringer overvindes bedst sammen. Derfor støtter vi initiativer, der fremmer ansvarlig forretning, og vi samarbejder med relevante organisationer, der arbejder for ansvarlige produktionsmetoder eller gode og meningsfulde sikkerhedsregler.

Som en del af vores samfundsengagement ønsker vi at investere i vores samfund. Fra 2009-2014 støttede vi SOS Børnebyerne i Nanchang i Kina, primært ved salg af plyshunde i vores BR-butikker. I den periode donerede vi 11,5 mio. DKK. I 2015/2016 har vi arbejdet på at etablere nye partnerskaber med NGO'er. Vi forventer at annoncere nye partnerskaber for BR og TOYS"R"US i løbet af 2016/2017.

Læs mere om bæredygtighed

Du kan læse mere om vores arbejde med bæredygtighed på top-toy.com. Her finder du også vores politikker for miljø, menneskerettigheder og etik.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholder of TOP-TOY A/S

Independent auditors' report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of TOP-TOY A/S for the financial year 1 July 2015 – 30 June 2016, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the Group as well as for the parent company and consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i TOP-TOY A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TOP-TOY A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group's and the parent company's financial position at 30 June 2016 and of the results of the Group's and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 July 2015 – 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**INDEPENDENT AUDITORS'
REPORT (continued)****Statement on the Management's review**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Vallensbæk Strand, 4 October 2016

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28



Jesper Ridder Olsen
State Authorised Public Accountant
statsautoriseret revisor

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS
ERKLÆRINGER (fortsat)****Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vallensbæk Strand, 4. oktober 2016



Ole Becker
State Authorised Public Accountant
statsautoriseret revisor

ACCOUNTING POLICIES

The Annual Report of TOP-TOY A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large reporting class C entities.

Pursuant to section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has decided not to disclose audit fees as the Company is included in the consolidated financial statements of TOP-TOY A/S, which include consolidated disclosures.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Consolidated Financial Statements

The Consolidated Financial Statements include the Parent Company TOP-TOY A/S and subsidiaries wherein TOP-TOY A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or otherwise has control.

The Consolidated Financial Statements include:

TOP-TOY A/S

TOP-TOY (Hong Kong) Ltd.
 TOP-TOY Deutschland GmbH
 BR-Spielwaren GmbH
 BR-Invest GmbH
 TOP-TOY Iceland ehf.
 TOP-TOY Norge AS
 TOP-TOY Sundsvall AB
 Skojsig Lek AB
 NORSTAR A/S
 NORSTAR AB
 STARNOR AB
 NORSTAR AS
 NORSTAR OY

On consolidation, intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany accounts and dividend as well as realised and unrealised profit and loss on transactions between the consolidated companies are eliminated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for TOP-TOY A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse c-virksomheder (stor).

Moderelskabet har i henhold til årsregnskabsloven § 96 stk. 3 ikke oplyst revisionshonorar, da selskabet indgår i det konsoliderede regnskab for TOP-TOY A/S, hvor konsoliderede oplysninger fremgår.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TOP-TOY A/S samt dattervirksomheder, hvori TOP-TOY A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

I koncernregnskabet indgår følgende virksomheder:

TOP-TOY A/S

TOP-TOY (Hong Kong) Ltd.
 TOP-TOY Deutschland GmbH
 BR-Spielwaren GmbH
 BR-Invest GmbH
 TOP-TOY Iceland ehf.
 TOP-TOY Norge AS
 TOP-TOY Sundsvall AB
 Skojsig Lek AB
 NORSTAR A/S
 NORSTAR AB
 STARNOR AB
 NORSTAR AS
 NORSTAR OY

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

ACCOUNTING POLICIES (continued)**Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currencies are translated at the rates of exchange on the date of transaction. Differences in the rates of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rates at the date of payment are recognised in the Income Statement as financial income or expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the date of the Balance Sheet are translated at the rates of exchange of the balance sheet date. The difference between the rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the payable arises is recognised in the Income Statement under financial income and financial expenses.

On recognition of foreign branches and subsidiaries (sales companies) that are integrated units, the monetary items are translated at the rates of exchange at the balance sheet date. Non-monetary items in the Balance Sheet are translated at the rates at the time of acquisition or the time of the following revaluation or write-down of the asset. Income Statement items are translated at the rate of the transaction date or an approximate rate.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are recognised initially in the Balance Sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are recognised as other receivables or other debt.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the Income Statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the Income Statement on a regular basis.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs eller tilnærmet kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske filialer og dattervirksomheder (salgsselskaber), der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs eller tilnærmet kurs.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes under andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

ACCOUNTING POLICIES (continued)**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Income Statement****Resultatopgørelsen****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. Revenue is measured ex VAT and discounts granted in relation to the sale.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og rabatter i forbindelse med salget.

Other operating income

Other operating income includes key money regarding shop premises.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter nøglepenge i forbindelse med afståelse af lejemål.

Other external expenses

Other external expenses include costs and expenses for distribution, sale, advertising, administration, premises etc.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, marketing, administration, lokaler mv.

Employee expenses

Employee expenses comprises wages and salaries including vacation money, pensions and other costs for social security etc. for the employees. In employee expenses received refunds from public authorities are offset.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. af medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Profit/loss from investments in subsidiaries

Each subsidiary's profit/loss for the year and after full elimination of intra-group profits/losses is recognised in the Parent Company's Income Statement.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Net financials

Net financial income and expenses comprise interest income and expenses, liabilities and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised at the amounts concerning the financial year.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Income tax

Tax for the year comprises current tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year – due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the Income Statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat herunder som følge af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

The Company is taxed jointly with the Parent Company. The current Danish tax is allocated on the jointly taxed companies in proportion to their

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses

ACCOUNTING POLICIES (continued)

taxable profits (full allocation with refund regarding any tax losses).

Balance Sheet**Intangible assets**

Goodwill on acquisition, leasehold rights, licenses and development projects in progress is measured at cost less accumulated amortisation.

Leasehold rights are amortised over the duration of the lease contract and licenses and rights and finalised development projects are amortised over the estimated useful life.

Goodwill is amortised over the estimated useful lives of the assets which are estimated based on Management's experience within the business area. The amortization period is longest for businesses with a strong market position and a long earning profile. Amortisation is provided on a straight-line basis and based on the estimated useful lives of the assets:

Goodwill	5 - 20 years
Leasehold rights	5 - 10 years
Licenses, rights and software	3 - 10 years

Property, plant and equipment

Leasehold improvements and plant and machinery are measured at cost less accumulated depreciation. Cost comprises acquisition cost and expenses directly attributable to the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Depreciation is provided on a straight-line basis and based on the estimated useful lives of the assets:

Leasehold improvements	5 years
Plant and machinery	5 - 10 years

Profit or loss resulting from the sale of property, plant and machinery is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the carrying amount at the time of the sale. The profit or loss is recognised in the Income Statement under depreciation.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised under the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill, lejemålsrettigheder, udviklingsprojekter, licenser og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Lejemålsrettigheder afskrives over lejemålets løbetid og licenser og rettigheder og ibrugtagne udviklingsprojekter afskrives over den økonomiske brugstid.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor forretningsområdet. Afskrivningsperioden er længst for virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Der afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til:

Goodwill	5 - 20 år
Lejemålsrettigheder	5 - 10 år
Licenser, rettigheder og software	3 - 10 år

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	5 år
Driftsmateriel og inventar	5 - 10 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

ACCOUNTING POLICIES (continued)

Investments in subsidiaries are recognised and measured at their proportionate share of net asset value under the equity method, the value being determined on the basis of the accounting policies of the Group less unrealised intra-group profits and losses.

To the extent the carrying amount exceeds the acquisition value, the net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to the net revaluation reserve under equity under the equity method.

Deposits of rent

Deposits of rent are recognized at cost price.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries other investments is subject to an annual test for indications of impairment. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Inventories

Inventories comprising goods for resale are measured at cost based on weighted average prices. Cost comprises the purchase price plus delivery costs.

Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Write-down is made for bad debt losses according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs and expenses paid that concern the following financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Deposita

Deposita måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Regnskabsmæssig værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og øvrige finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger, der omfatter handelsvarer, måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

ACCOUNTING POLICIES (continued)**Equity – dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is disclosed as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting.

Income tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the Balance Sheet as tax computed on the year's taxable income adjusted for tax on the previous year's taxable income and tax paid on account.

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised in the Balance Sheet as "Corporation tax receivable" or "Corporation tax payable".

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Deferred tax liabilities as well as deferred tax assets are recognised. Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised under other non-current assets at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, sales returns, restoration etc. Provisions are recognized when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Liabilities

Liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Payments received concerning income concerning the following financial years are recognised under deferred income recognised under liabilities.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**Egenkapital – udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Hensættelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, salgsreturneringer og reetablering m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under passiverne vedrører modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

ACCOUNTING POLICIES (continued)**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Cash Flow Statement**

The Cash Flow Statement shows the cash flows of the Group for the year, distributed on operating activities, investing activities, and financing activities for the year, changes in cash and cash equivalents, and the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year, respectively.

Cash flow from operating activities

Cash flows from operating activities are determined as profit for the year adjusted for non-cash operating items, the change in working capital and income tax paid.

Cash flow from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of intangible assets, property, plant and machinery and financial assets.

Cash flow from financing activities

Cash flows from financing activities comprise payments of dividend and repayment of group loans.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank debt and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Segment information

Segment information on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant section 96 (1) of the Financial Statements Act. Management is of the opinion that the Group complies with the requirements of the Financial Statements Act.

Key figures and financial ratios

Key figures and financial ratios have been prepared in accordance with "Recommendations & Financial Ratios 2015" published by the Danish Finance Society.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte og tilbagebetaling af koncernlån.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger, kortfristet bankgæld og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Segmentoplysninger fordelt på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager jf. årsregnskabslovens §96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at koncernen lever op til kravene i årsregnskabsloven.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" udgivet af Finansforbundet.

ACCOUNTING POLICIES (continued)

The figures in the key figure survey have been found as follows:

Operating margin:

Operating profit x 100
Revenue

Return on invested capital:

Operating profit x 100
Average operative assets

Solvency:

Equity year end x 100
Total assets year end

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Overskudsgrad:

Resultat af primær drift
Nettoomsætning

Afkastningsgrad:

Resultat af primær drift x 100
Gns. operative aktiver

Soliditet:

Egenkapital ultimo x 100
Aktiver i alt, ultimo

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

KONCERNRESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
1 Revenue <i>Nettoomsætning</i>	3.916.725	4.007.237
Other operating income <i>Andre driftsindtægter</i>	0	3.000
Cost of goods sold <i>Vareforbrug</i>	-2.011.633	-1.959.456
Other external expenses <i>Andre eksterne omkostninger</i>	-1.090.098	-1.065.523
Gross profit <i>Bruttoresultat</i>	814.993	985.258
2 Employee expenses <i>Personaleomkostninger</i>	-718.664	-760.682
3 Depreciation, amortisation and impairment losses <i>Af- og nedskrivninger</i>	-66.393	-82.180
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	29.936	142.396
4 Financial income <i>Finansielle indtægter</i>	3.591	4.988
5 Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>	-14.203	-5.578
Profit before tax <i>Resultat før skat</i>	19.324	141.806
6 Tax on profit for the year <i>Skat af årets resultat</i>	-12.714	-38.657
PROFIT FOR THE YEAR <i>ÅRETS RESULTAT</i>	6.610	103.149

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE

KONCERN BALANCE 30. JUNI

<u>Note</u>	ASSETS AKTIVER	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
	Goodwill <i>Goodwill</i>	55.964	62.437
	Leasehold rights <i>Lejemålsrettigheder</i>	12.064	3.400
	Licenses, rights and software <i>Licenser, rettigheder og software</i>	6.748	144
	Development projects in progress <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i>	98.394	25.426
7	Intangible assets <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	173.170	91.407
	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	48.961	31.930
	Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	144.717	121.753
8	Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	193.678	153.683
9	Deposits of rent <i>Huslejedeposita</i>	7.507	8.260
	Financial assets <i>Finansielle anlægsaktiver</i>	7.507	8.260
	TOTAL NON-CURRENT ASSETS <i>ANLÆGSAKTIVER I ALT</i>	374.354	253.350
	Inventories <i>Varebeholdninger</i>	836.760	930.483
	Trade receivables <i>Tilgodehavender fra salg</i>	5.545	72.807
11	Deferred tax asset <i>Udskudt skatteaktiv</i>	45.968	12.261
	Tax receivables <i>Tilgodehavende selskabsskat</i>	16.069	15.209
	Receivables from group enterprises <i>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</i>	0	177.729
	Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	32.705	32.166
10	Prepaid expenses <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	43.491	44.088
	Receivables <i>Tilgodehavender</i>	143.778	354.260
	Cash <i>Likvide beholdninger</i>	33.568	146.109
	TOTAL CURRENT ASSETS <i>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</i>	1.014.106	1.430.852
	TOTAL ASSETS <i>AKTIVER I ALT</i>	1.388.460	1.684.201

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE
KONCERN BALANCE 30. JUNI

EQUITY AND LIABILITIES

PASSIVER

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Share capital <i>Aktiekapital</i>	100.000	100.000
Retained earnings <i>Overført resultat</i>	344.930	1.010.320
Value adjustments/hedging instruments <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>	5.975	15.541
14 TOTAL EQUITY <i>EGENKAPITAL I ALT</i>	450.905	1.125.861
11 Deferred tax <i>Hensættelse til udskudt skat</i>	347	13.867
12 Restoration obligation <i>Reetableringsforpligtelse</i>	16.686	14.083
13 Return provision <i>Returforpligtelse</i>	4.330	3.818
Other reservations <i>Andre hensættelser</i>	14.558	0
Provisions <i>Hensatte forpligtelser</i>	35.922	31.768
Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	397.737	0
Trade payables <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>	192.091	253.109
Payables to group enterprises <i>Gæld til tilknyttede virksomheder</i>	3.897	0
Income tax payable <i>Selskabsskat</i>	11.224	8.820
Joint taxation payables <i>Skyldigt sambeskatningsbidrag</i>	44.042	4.236
15 Other payables <i>Anden gæld</i>	249.444	256.266
10 Deferred income <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	3.199	4.140
Short-term debt <i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>	901.634	526.571
Total debt <i>Gældsforpligtelser i alt</i>	901.634	526.571
EQUITY AND LIABILITIES <i>PASSIVER I ALT</i>	1.388.460	1.684.201
16 Collaterals, contingencies etc.		<i>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</i>
17 Related parties		<i>Nærtstående parter</i>
18 Events after the balance sheet date		<i>Begivenheder efter regnskabsårets udløb</i>
19 Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting		<i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>
20 Net Cash and cash equivalents		<i>Netto likvider</i>
21 Terminated activity		<i>Ophørende aktivitet</i>

GROUP CASH FLOW STATEMENT
PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	29.936	142.396
Depreciation, amortisation and impairment losses <i>Af- og nedskrivninger</i>	66.393	82.104
Changes in receivables <i>Ændring i tilgodehavender</i>	17.561	-85.239
Changes in inventories <i>Ændring i varebeholdninger</i>	93.723	-143.456
Changes in trade payables etc. <i>Ændring i leverandørgæld m.v.</i>	-56.061	58.821
Other adjustments <i>Øvrige justeringer</i>	21.459	1.894
Cash flow from operations <i>Pengestrømme fra drift før finansielle poster mv.</i>	173.011	56.520
Net financials <i>Rentebetalinger mv. netto</i>	-13.110	4.428
Income taxes paid <i>Betalt selskabsskat</i>	-15.772	-21.403
Cash flow from operating activities <i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>	144.128	39.544
Additions, intangible assets <i>Tilgang, immaterielle anlægsaktiver</i>	-106.993	-163
Additions, plant and machinery <i>Tilgang, driftsmateriel og inventar</i>	-59.263	-57.236
Additions, leasehold improvements <i>Tilgang, indretning af lejede lokaler</i>	-37.683	-19.609
Disposals non-current assets <i>Afgang, anlægsaktiver</i>	5.672	14.526
Change in deposits <i>Ændring i deposita</i>	753	-88
Cash flow from investing activities <i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>	-197.514	-62.570
Cash flow from operating and investing activities <i>Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet</i>	-53.386	-23.026
Repayment of group loans <i>Tilbagebetaling af koncernlån</i>	219.000	0
Dividend, paid <i>Betalt udbytte</i>	-672.000	-150.000
Cash flow from financing activities <i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>	-453.000	-150.000
Change in cash and cash equivalents <i>Ændring i likvider</i>	-506.386	-173.026
Cash and cash equivalents at 1 July <i>Likvider 1. juli</i>	146.109	318.051
Exchange rate adjustments, cash <i>Valutakursregulering, likvider</i>	-3.892	1.084
20 Net Cash and cash equivalents at 30 June <i>Netto Likvider 30. juni</i>	-364.168	146.109

The amounts in the Cash Flow Statement may not be derived solely from the published accounting records
Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke alene udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

1. Segment information

Segment information

Segment information on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant section 96 (1) of the Financial Statements Act. Management is of the opinion that the Group complies with the requirements of the Financial Statements Act.

Segmentoplysninger fordelt på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager jf. årsregnskabslovens §96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at koncernen lever op til kravene i årsregnskabsloven.

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
2. Employee expenses		
<i>Personaleomkostninger</i>		
Total employee expenses:		
<i>De samlede personaleomkostninger udgør:</i>		
Wages and salaries	619.443	655.674
<i>Løn og gager</i>		
Pensions	33.737	43.887
<i>Pensioner</i>		
Other costs for social security	65.485	61.122
<i>Andre omkostninger til social sikring</i>		
	718.664	760.683
Remuneration to the Board of Directors and Executive Board:		
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse</i>		
Board of Directors	40	120
<i>Bestyrelse</i>		
Executive Board	14.498	9.637
<i>Direktion</i>		
	14.538	9.757
Average number of full-time employees	2.228	2.177
<i>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</i>		

Pension of DKK 536k (2014/15: DKK 345k) is included in remuneration to Executive Board. Further remuneration includes salaries to resigned Executive Board

I vederlag til direktion indgår pensioner med 536 t.kr. (2014/15: 345 t.kr.). Endvidere er indeholdt vederlag til fratrukket direktion

3. Depreciation, amortisation and impairment losses

Af- og nedskrivninger

Goodwill	6.473	40.323
<i>Goodwill</i>		
Leasehold rights	2.637	1.417
<i>Lejemålsrettigheder</i>		
Licenses, rights and software	89	19
<i>Licenser, rettigheder og software</i>		
Leasehold improvements	9.896	8.112
<i>Indretning af lejede lokaler</i>		
Plant and machinery	41.892	32.232
<i>Driftsmateriel og inventar</i>		
Losses / gains from disposal of non-current assets	5.406	76
<i>Tab/gevinst ved afhændelse af aktiver</i>		
	66.393	82.179

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
4. Financial income		
<i>Finansielle indtægter</i>		
Interest and similiar income <i>Renteindtægter og lignende indtægter</i>	1.093	4.988
Exchange rate adjustment <i>Valutakursreguleringer</i>	2.498	0
	3.591	4.988
5. Financial expenses		
<i>Finansielle omkostninger</i>		
Interest expenses <i>Renteomkostninger</i>	14.203	1.530
Exchange rate adjustment <i>Valutakursreguleringer</i>	0	4.048
	14.203	5.578
6. Tax on profit		
<i>Skat af årets resultat</i>		
Tax on profit for the year <i>Årets aktuelle skat</i>	56.880	33.155
Adjustment of deferred tax <i>Årets regulering af udskudt skat</i>	-45.743	8.067
Adjustment of tax concerning previous years <i>Regulering af skat vedrørende tidligere år</i>	1.577	-2.566
	12.714	38.656
7. Intangible assets		
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>		
	Goodwill	Leasehold rights
	Goodwill	Lejemålsrettigheder
Cost at 1 July 2015 <i>Kostpris 1. juli 2015</i>	227.642	66.498
Additions <i>Tilgang</i>	0	11.301
Cost at 30 June 2016 <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	227.642	77.799
Amortisation and impairment losses at 1 July 2015 <i>Af- og nedskrivninger 1. juli 2015</i>	165.205	63.098
Amortisation <i>Årets afskrivninger</i>	6.473	2.637
Amortisation and impairment losses at 30 June 2016 <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	171.678	65.735
Carrying amount at 30 June 2016 <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	55.964	12.064

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

7. Intangible assets (continued)

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	Licenses, rights and software <i>Licenser, rettigh. og software</i>	Development proj. in progress <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i>
Cost at 1 July 2015 <i>Kostpris 1. juli 2015</i>	163	25.426
Additions <i>Tilgang</i>	6.693	72.968
Cost at 30 June 2016 <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	6.856	98.394
Amortisation and impairment losses at 1 July 2015 <i>Af- og nedskrivninger</i>	19	0
Amortisation <i>Årets afskrivninger</i>	89	0
Amortisation and impairment losses at 30 June 2016 <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	108	0
Carrying amount at 30 June 2016 <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	6.748	98.394

8. Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver

	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	Plant and Machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>
Cost at 1 July 2015 <i>Kostpris 1. juli 2015</i>	192.162	570.158
Additions <i>Tilgang</i>	27.440	65.178
Disposals <i>Afgang</i>	-12.802	-32.822
Cost at 30 June 2016 <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	206.800	602.514
Depreciation and impairment losses at 1 July 2015 <i>Af- og nedskrivninger 1. juli 2015</i>	160.232	448.405
Depreciation <i>Årets afskrivninger</i>	9.896	41.892
Depreciation on disposals <i>Afskrivninger afgang</i>	-12.290	-32.500
Depreciation and impairment losses at 30 June 2016 <i>Akkumulerede af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	157.839	457.797
Carrying amount at 30 June 2016 <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	48.961	144.717

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

9. Deposits of rent	2015/16
<i>Huslejedeposita</i>	DKK '000
Deposits of rent at 1 July 2015 <i>Huslejedeposita 1 juli 2015</i>	8.260
Additions <i>Tilgang</i>	92
Disposals <i>Afgang</i>	-845
Deposits of rent at 30 June 2016 <i>Huslejedeposita 30. juni 2016</i>	7.507

10. Prepaid expenses and deferred income
Periodeafgrænsningsposter

Prepaid expenses consist primarily of prepaid rent. Deferred income consists primarily of grant to rent expenses.

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består primært af forudbetalt husleje. Periodeafgrænsningsposter under passiver består primært af huslejetilskud.

	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000
11. Deferred tax		
<i>Udskudt skat</i>		
Deferred tax, beginning-of-year <i>Udskudt skat primo</i>	1.605	-14.339
Adjustment of deferred tax, during the year <i>Årets regulering</i>	-48.561	8.067
Adjustment of deferred tax, beginning-of-year <i>Regulering af udskudt skat primo</i>	1.336	7.877
	-45.621	1.605
Deferred tax asset		
<i>Udskudt skatteaktiv</i>		
Intangible assets <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	237	0
Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	11.874	7.989
Trade receivables <i>Tilgodehavender fra salg</i>	-2	0
Tax loss carry forward <i>Fremførbare underskud</i>	39.953	0
Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	-250	-2
Provisions and short term debt <i>Hensættelser og kortfristet gæld</i>	11.064	4.823
Re-tax balance <i>Genbeskatningssaldo</i>	-15.223	-548
Transactions on equity <i>Transaktioner på egenkapitalen</i>	-1.685	0
	45.968	12.262

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT
NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
11. Deferred tax (continued)		
Deferred tax liability		
<i>Udskudt skat</i>		
Intangible assets	0	44
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>		
Property, plant and equipment	40	-4.154
<i>Materielle anlægsaktiver</i>		
Other receivables	0	166
<i>Andre tilgodehavender</i>		
Provisions and short term debt	307	-4.992
<i>Hensættelser og kortfristet gæld</i>		
Re-tax balance	0	18.300
<i>Genbeskatningssaldo</i>		
Transactions on equity	0	4.503
<i>Transaktioner på egenkapitalen</i>		
	347	13.867
12. Restoration obligation		
<i>Reetableringsforpligtelse</i>		
Restoration obligation at 1 July	14.083	0
<i>Reetableringsforpligtelse 1. juli</i>		
Provision during the year	2.912	14.083
<i>Hensat i året</i>		
Used during the year	-72	0
<i>Anvendt i året</i>		
Exchange rate adjustment	-237	0
<i>Kursreguleringer</i>		
	16.686	14.083
Restoration obligation at 30 June		
<i>Reetableringsforpligtelse 30. juni</i>		
13. Return provision		
<i>Returforpligtelse</i>		
Return provision at 1 July	3.818	0
<i>Returforpligtelse 1. juli</i>		
Provision during the year	59.297	79.062
<i>Hensat i året</i>		
Used during the year	-58.785	-75.244
<i>Anvendt i året</i>		
	4.330	3.818
Return provision at 30 June		
<i>Returforpligtelse 30. juni</i>		

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
14. Equity		
<i>Egenkapital</i>		
Share capital at 1 July <i>Aktiekapital 1. juli</i>	100.000	100.000
	100.000	100.000
<p>The share capital consists of 100.000 shares of each nominal DKK 1,000. No shares carry special rights. <i>Aktiekapitalen består af 100.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.</i></p>		
Retained earnings		
<i>Overført resultat</i>		
Retained earnings at 1 July <i>Overført resultat 1. juli</i>	1.010.320	903.254
Exchange rate adjustments, foreign entities <i>Valutakursregulering, udenlandske enheder</i>	0	3.917
Dividend <i>Udbytte</i>	-672.000	0
Retained earnings for the year <i>Henlagt af årets resultat</i>	6.610	103.149
	344.930	1.010.320
Value adjustments hedging instruments		
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>		
Hedging instruments at 1 July <i>Finansielle instrumenter 1. juli</i>	15.541	1.749
Net revaluation of hedging instruments <i>Årets nettobevægelse</i>	-12.385	18.035
Taxes on net adjustment <i>Skat af årets nettobevægelse</i>	2.819	-4.243
	5.975	15.541
Proposed dividend for the financial year		
<i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>		
Proposed dividend at 1 July <i>Foreslået udbytte 1. juli</i>	0	150.000
Dividend for the financial year incl. extraordinary dividend <i>Forskud ekstraordinært udbytte</i>	672.000	0
Dividend, paid <i>Udbetalt udbytte</i>	-672.000	-150.000
	0	0

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
14. Equity (continued)		
<i>Egenkapital (fortsat)</i>		
Statement of changes in equity for the financial year		
<i>Egenkapitalforklaring, regnskabsåret</i>		
Equity, opening balance	1.125.861	1.155.003
<i>Egenkapital primo</i>		
Exchange rate adjustments, foreign entities	0	3.917
<i>Valutakursregulering, udenlandske enheder</i>		
Net revaluation of hedging instruments	-9.566	13.792
<i>Årets nettobevægelse, finansielle instrumenter</i>		
Dividend, paid incl. extraord. dividend	-672.000	-150.000
<i>Udbetalt udbytte inkl. ekstraord. udbytte</i>		
Retained earnings	6.610	103.149
<i>Henlagt af årets resultat</i>		
Equity ultimo	450.905	1.125.861
<i>Egenkapital ultimo</i>		
15. Other payables		
<i>Anden gæld</i>		
Holiday obligation	67.024	77.082
<i>Feriepengeforpligtelse</i>		
Other payroll related debt	40.262	57.947
<i>Anden lønrelateret gæld</i>		
VAT	80.014	42.781
<i>Moms</i>		
Loyalty club	39.568	36.006
<i>Loyalitetsklub</i>		
Other	22.575	42.450
<i>Andet</i>		
	249.444	256.266

16. Collaterals, contingencies etc.*Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser*

The Group has entered into rent agreements with an average annual lease payment of 411 mDKK (2014/15: 324 mDKK). The remaining term of the rents is up to 14 years and the total rent obligation amounts to 1,719 mDKK (2014/15: 1,837 mDKK). The group's companies have entered into operational leasing agreements with an average annual lease payment of 3 mDKK (2014/15: 7 mDKK). The remaining term of the rents is up to 3 years and the total leasing obligation amounts to 4 mDKK (2014/15: 8 mDKK). The Group is party in a number of pending tax audits and lawsuits. In Management's opinion, the outcome of these tax audits and lawsuits is not expected to have further effect on the group's financial position. *Koncernen har indgået lejekontrakter med en gennemsnitlig årlig leje på 411 mDKK (2014/15: 324 mDKK). Huslejekontrakterne har en restløbetid op til 14 år og en samlet huslejeforpligtelse på 1.719 mDKK (2014/15: 1.837 mDKK). Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3 mDKK. (2014/15: 7 mDKK). Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 3 år og en samlet leasingforpligtelse på 4 mDKK (2014/15: 8 mDKK). Koncernen er part i enkelte igangværende skatterevisioner og retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse skatterevisioner og retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. juni 2016.*

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

17. Related parties

Nærtstående parter

Please refer to the notes below regarding the parent company.

Der henvises til efterfølgende note til moderselskabet.

18. Events after the balance sheet date

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

No events have occurred after the balance sheet date which may materially affect the Group's financial position

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke koncernens finansielle stilling

19. Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
<i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>		
Ernst & Young		
<i>Ernst & Young</i>		
Statutory audit	710	716
<i>Lovpligtig revision af årsregnskabet</i>		
Assurance engagements	45	0
<i>Erklæringsopgaver med sikkerhed</i>		
Tax advisory	1.666	1.225
<i>Skatterådgivning</i>		
Other services	2.387	457
<i>Andre ydelser</i>		
	4.808	2.398
Total	4.808	2.398
<i>Total</i>		
20. Net Cash and cash equivalents at 30 June	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
<i>Netto Likvider 30. juni</i>		
Cash	33.568	146.109
<i>Likvide beholdninger</i>		
Credit institutions	-397.737	0
<i>Kreditinstitutter</i>		
	-364.169	146.109
Total	-364.169	146.109
<i>Total</i>		

21. Terminated activity

Ophørende aktivitet

As stated in Management's review it is decided to close the wholesale business in NORSTAR. The activity has had a revenue of 379 mDKK in 2015/16. The NORSTAR activity was terminated by 1 January 2016.

Som det fremgår af ledelsesberetningen er det besluttet at nedlukke engros aktiviteten i NORSTAR. Aktiviteten havde en nettoomsætning på 379 mDKK i regnskabsåret 2015/16. NORSTAR aktiviteten ophørte pr. 1. januar 2016.

INCOME STATEMENT OF THE PARENT COMPANY 1 JULY - 31 DECEMBER
MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. DECEMBER

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
1 Revenue <i>Nettoomsætning</i>	3.214.790	2.972.901
Other operating income <i>Andre driftsindtægter</i>	0	3.000
Cost of goods sold <i>Vareforbrug</i>	-1.826.899	-1.504.836
Other external expenses <i>Andre eksterne omkostninger</i>	-846.290	-799.964
Gross profit <i>Bruttoresultat</i>	541.601	671.101
2 Employee expenses <i>Personaleomkostninger</i>	-505.851	-520.899
3 Depreciation, amortisation and impairment losses <i>Af- og nedskrivninger</i>	-42.885	-64.923
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	-7.135	85.279
10 Income from investment in group enterprises <i>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	14.799	43.904
4 Financial income <i>Finansielle indtægter</i>	6.298	1.903
5 Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>	-8.546	-5.593
Profit before tax <i>Resultat før skat</i>	5.416	125.492
6 Tax on profit for the year <i>Skat af årets resultat</i>	1.194	-22.343
PROFIT FOR THE YEAR <i>ÅRETS RESULTAT</i>	6.610	103.149
Proposed appropriation of profit for the year: <i>Forslag til resultatdisponering:</i>		
Dividend for the financial year incl. extraordinary dividend <i>Udbytte for regnskabsåret inkl. ekstraordinært udbytte</i>	672.000	0
Net revaluation reserve according to the equity method <i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>	14.799	43.904
Transferred to retained earnings <i>Overføres til overført resultat</i>	-680.189	59.245
APPROPRIATION TOTAL <i>DISPONERET I ALT</i>	6.610	103.149

BALANCE SHEET AT 30 JUNE
BALANCE 30. JUNI

ASSETS		2015/16	2014/15
<i>AKTIVER</i>		DKK '000	DKK '000
<u>Note</u>		<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
	Goodwill <i>Goodwill</i>	119	194
	Leasehold rights <i>Lejemålsrettigheder</i>	8.748	3.400
	Licenses, rights and software <i>Licenser, rettigheder og software</i>	6.748	144
	Development projects in progress <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i>	98.394	25.426
7	Intangible assets <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	114.008	29.164
	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	31.415	21.349
	Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	108.773	88.308
8	Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	140.188	109.657
10	Investments in group enterprises <i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	351.673	329.066
9	Deposits of rent <i>Huslejedeposita</i>	5.868	5.975
	Financial assets <i>Finansielle anlægsaktiver</i>	357.541	335.041
	TOTAL NON-CURRENT ASSETS <i>ANLÆGSAKTIVER I ALT</i>	611.737	473.862
	Inventories <i>Varebeholdninger</i>	705.162	677.702
	Trade receivables <i>Tilgodehavender fra salg</i>	4.969	6.777
12	Deferred tax asset <i>Udskudt skatteaktiv</i>	38.266	0
	Tax receivables <i>Tilgodehavende selskabsskat</i>	0	15.182
	Receivables from group enterprises <i>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</i>	8.770	211.450
	Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	31.067	30.386
11	Prepaid expenses <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	40.796	39.569
	Receivables <i>Tilgodehavender</i>	123.868	303.365
	Cash <i>Likvide beholdninger</i>	28.515	26.053
	TOTAL CURRENT ASSETS <i>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</i>	857.545	1.007.120
	TOTAL ASSETS <i>AKTIVER I ALT</i>	1.469.282	1.480.982

BALANCE SHEET AT 30 JUNE*BALANCE 30. JUNI***EQUITY AND LIABILITIES***PASSIVER*

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Share capital <i>Aktiekapital</i>	100.000	100.000
Net revaluation reserve according to the equity method <i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>	96.972	82.173
Retained earnings <i>Overført resultat</i>	247.958	928.147
Value adjustments hedging instruments <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>	5.975	15.541
15 TOTAL EQUITY EGENKAPITAL I ALT	450.905	1.125.862
12 Deferred tax <i>Hensættelse til udskudt skat</i>	0	8.784
13 Restoration obligation <i>Reetableringsforpligtelse</i>	11.716	10.243
14 Return provision <i>Returforpligtelse</i>	3.392	3.012
Provisions Hensatte forpligtelser	15.108	22.039
Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	397.737	0
Trade payables <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>	153.560	157.831
Payables to group enterprises <i>Gæld til tilknyttede virksomheder</i>	225.585	0
Joint taxation payables <i>Skyldigt sambeskatningsbidrag</i>	0	6.902
Income tax payable <i>Selskabsskat</i>	27.904	3.092
16 Other payables <i>Anden gæld</i>	195.075	161.347
11 Deferred income <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	3.410	3.908
Short-term debt Kortfristede gældsforpligtelser	1.003.269	333.080
Total debt Gældsforpligtelser i alt	1.003.269	333.080
EQUITY AND LIABILITIES PASSIVER I ALT	1.469.282	1.480.982
17 Collaterals, contingencies etc.		<i>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</i>
18 Related parties		<i>Nærtstående parter</i>
19 Events after the balance sheet date		<i>Begivenheder efter regnskabsårets udløb</i>

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAB

1. Segment information

Segment information

Segment information on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant section 96 (1) of the Financial Statements Act. Management is of the opinion that the Group complies with the requirements of the Financial Statements Act.

Segmentoplysninger fordelt på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager jf. årsregnskabslovens §96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at koncernen lever op til kravene i årsregnskabsloven.

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
2. Employee expenses		
<i>Personaleomkostninger</i>		
Total employee expenses:		
<i>De samlede personaleomkostninger udgør:</i>		
Wages and salaries	430.406	447.254
<i>Løn og gager</i>		
Pensions	29.292	33.750
<i>Pensioner</i>		
Other costs for social security	46.152	39.894
<i>Andre omkostninger til social sikring</i>		
	505.851	520.899
Remuneration to the Board of Directors and Executive Board:		
<i>Vederlag til direktion og bestyrelse</i>		
Board of Directors	40	120
<i>Bestyrelse</i>		
Executive Board	14.498	9.637
<i>Direktion</i>		
	14.538	9.757
Average number of full-time employees	1.660	1.550
<i>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</i>		

Pension of DKK 536k (2014/15: DKK 345k) is included in remuneration to Executive Board. Further remuneration includes salaries to resigned Executive Board

I vederlag til direktion indgår pensioner med 536 t.kr. (2014/15: 345 t.kr.). Endvidere er indeholdt vederlag til fratrædt direktion

3. Depreciation, amortisation and impairment losses

Af- og nedskrivninger

Goodwill	75	34.075
<i>Goodwill</i>		
Leasehold rights	2.477	1.417
<i>Lejemålsrettigheder</i>		
Licenses, rights and software	89	19
<i>Licenser, rettigheder og software</i>		
Leasehold improvements	6.375	5.512
<i>Indretning af lejede lokaler</i>		
Plant and machinery	28.557	23.539
<i>Driftsmateriel og inventar</i>		
Losses / gains from disposal of non-current assets	5.311	360
<i>Tab/gevinst ved afhændelse af aktiver</i>		
	42.885	64.923

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT
NOTER TIL REGNSKAB

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
4. Financial income		
<i>Finansielle indtægter</i>		
Inerest and similiar income <i>Renteindtægter og lignende indtægter</i>	174	1.903
Exchange rate adjustment <i>Valutakursreguleringer</i>	6.124	0
	6.298	1.903
5. Financial expenses		
<i>Finansielle omkostninger</i>		
Interest expenses <i>Renteomkostninger</i>	8.546	192
Exchange rate adjustment <i>Valutakursreguleringer</i>	0	5.401
	8.546	5.593
6. Tax on profit		
<i>Skat af årets resultat</i>		
Tax on profit for the year, Denmark <i>Årets aktuelle skat vedrørende Danmark</i>	36.998	14.113
Tax on profit for the year, foreing branches <i>Aktuel skat i udenlandske filialer</i>	8.665	8.057
Adjustment of deferred tax <i>Årets regulering af udskudt skat</i>	-45.462	4.965
Adjustment of tax concerning transactions on equity <i>Regulering af skat vedrørende egenkapitalposter</i>	0	-4.243
Adjustment of tax concerning previous years <i>Regulering af skat vedrørende tidligere år</i>	-1.395	-549
	-1.194	22.343
7. Intangible assets		
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>		
	Goodwill	Leasehold rights
	<i>Goodwill</i>	<i>Lejemålsrettighed</i>
Cost at 1 July 2015 <i>Kostpris 1. juli 2015</i>	65.267	68.288
Additions <i>Tilgang</i>	0	7.825
Cost at 30 June 2016 <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	65.267	76.113
Amortisation and impairment losses at 1 July 2015 <i>Af- og nedskrivninger 1. juli 2015</i>	65.073	64.888
Amortisation <i>Årets afskrivninger</i>	75	2.477
Amortisation and impairment losses at 30 June 2016 <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	65.148	67.365
Carrying amount at 30 June 2016 <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	119	8.748

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAB

7. Intangible assets (continued)

Immaterielle anlægsaktiver(fortsat)

	Licenses, rights and software <i>Licenser, rettigh. og software</i>	Development proj. in progress <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i>
Cost at 1 July 2015 <i>Kostpris 1. juli 2015</i>	163	25.426
Additions <i>Tilgang</i>	6.693	72.968
Cost at 30 June 2016 <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	6.856	98.394
Amortisation and impairment losses at 1 July 2015 <i>Af- og nedskrivninger</i>	19	0
Amortisation <i>Årets afskrivninger</i>	89	0
Amortisation and impairment losses at 30 June 2016 <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	108	0
Carrying amount at 30 June 2016 <i>Regnskabsmæssig værdi</i>	6.748	98.394

8. Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver

	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	Plant and Machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>
Cost at 1 July 2015 <i>Kostpris 1. juli 2015</i>	135.518	428.098
Additions <i>Tilgang</i>	16.877	49.545
Disposals <i>Afgang</i>	-12.209	-24.588
Cost at 30 June 2016 <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	140.187	453.055
Depreciation and impairment losses at 1 July 2015 <i>Af- og nedskrivninger 1. juli 2015</i>	114.169	339.790
Depreciation <i>Årets afskrivninger</i>	6.375	28.557
Depreciation on disposals <i>Afskrivninger afgang</i>	-11.772	-24.065
Depreciation and impairment losses at 30 June 2016 <i>Akkumulerede af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	108.772	344.282
Carrying amount at 30 June 2016 <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	31.415	108.773

9. Deposits of rent

Huslejedeposita

	2015/16 DKK '000
Deposits of rent at 1 July 2015 <i>Huslejedeposita 1 juli 2015</i>	5.975
Additions <i>Tilgang</i>	92
Disposals <i>Afgang</i>	-199
Deposits of rent at 30 June 2016 <i>Huslejedeposita 30. juni 2016</i>	5.868

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAB

	2015/16	2014/15
	DKK '000	DKK '000
10. Investments in group enterprises		
<i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>		
Cost at 1 July 2015	246.893	246.893
<i>Kostpris 1. juli 2015</i>		
Additions	7.808	0
<i>Tilgang</i>		
Cost at 30 June 2016	254.701	246.893
<i>Kostpris 30. juni 2016</i>		
Revaluation at 1 July	82.173	33.960
<i>Værdireguleringer 1. juli</i>		
Exchange rate adjustments	0	4.309
<i>Valutakursregulering</i>		
Profit for the year	14.799	43.904
<i>Årets resultat</i>		
Revaluation at 30 June 2016	96.972	82.173
<i>Akkumulerede værdireguleringer 30. juni 2016</i>		
Carrying amount at 30 June 2016	351.673	329.066
<i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>		
Group enterprises:		Votes and ownership
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>	Country	Ejer- og
	Land	stemmeandel
TOP-TOY (Hong Kong) Ltd., Hong Kong	Hong Kong	100%
TOP-TOY Norge AS, Sarpsborg	Norway	100%
TOP-TOY Deutschland GmbH, Hamburg	Germany	100%
BR-Spielwaren GmbH, Hamburg	Germany	100%
BR-Invest GmbH, Hamburg	Germany	100%
TOP-TOY Iceland ehf, Reykjavik	Iceland	100%
TOP-TOY Sundsvall AB, Sundsvall	Sweden	100%
Skojsig Lek AB, Skojsig	Sweden	100%
NORSTAR A/S, Vallensbæk Strand	Denmark	100%
NORSTAR AB, Ängelholm	Sweden	100%
STARNOR AB, Ängelholm	Sweden	100%
NORSTAR AS, Sandefjord	Norway	100%
NORSTAR OY, Espoo	Finland	100%

11. Prepaid expenses and deferred income*Periodeafgrænsningsposter*

Prepaid expenses consist primarily of prepaid rent. Deferred income consists primarily of grant to rent expenses.

Periodeafgrænsningsposter under aktiver består primært af forudbetalt husleje. Periodeafgrænsningsposter under passiver består primært af huslejetilskud.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAB

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
12. Deferred tax		
<i>Udskudt skat</i>		
Deferred tax, beginning-of-year	8.784	461
<i>Udskudt skat primo</i>		
Adjustment of deferred tax, beginning-of-year	-425	0
<i>Regulering af udskudt skat primo</i>		
Adjustment of deferred tax, during the year	-45.462	4.965
<i>Arets regulering</i>		
Adjustment of deferred tax, earlier years	1.655	-886
<i>Regulering af udskudt skat for tidligere år</i>		
Adjustment, deferred tax, transactions on equity	-2.818	4.244
<i>Arets regulering af udskudt skat, egenkapitalposter</i>		
	-38.266	8.784
Deferred tax		
<i>Udskudt skat</i>		
Intangible assets	1.482	44
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>		
Property, plant and equipment	-8.683	-8.506
<i>Materielle anlægsaktiver</i>		
Tax loss carry forward	-38.849	0
<i>Fremførbart underskud</i>		
Other receivables	107	166
<i>Andre tilgodehavender</i>		
Provisions and short term debt	-9.233	-5.152
<i>Hensættelser og kortfristet gæld</i>		
Re-tax balance	15.223	17.730
<i>Genbeskatningssaldo</i>		
Transactions on equity	1.685	4.503
<i>Transaktioner på egenkapitalen</i>		
	-38.266	8.784
13. Restoration obligation		
<i>Reetableringsforpligtelse</i>		
Restoration obligation at 1 July	10.243	0
<i>Reetableringsforpligtelse 1. juli</i>		
Provision during the year	1.645	10.243
<i>Hensat i året</i>		
Used during the year	-72	0
<i>Anvendt i året</i>		
Exchange rate adjustment	-99	0
<i>Kursreguleringer</i>		
	11.716	10.243
Restoration obligation at 30 June		
<i>Reetableringsforpligtelse 30. juni</i>		

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

NOTER TIL REGNSKAB

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
15. Equity (continued)		
<i>Egenkapital (fortsat)</i>		
Retained earnings		
<i>Overført resultat</i>		
Retained earnings at 1 July	928.147	869.294
<i>Overført overskud 1. juli</i>		
Exchange rate adjustments, foreign entities	0	-392
<i>Valutakursregulering, udenlandske enheder</i>		
Retained earnings for the year	-680.189	59.245
<i>Henlagt af årets resultat</i>		
	247.958	928.147
Value adjustments hedging instruments		
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>		
Hedning instruments at 1 July	15.541	1.749
<i>Finansielle instrumenter 1. juli</i>		
Net revaluation of hedging instruments	-12.385	18.035
<i>Årets nettobevægelse, finansielle instrumenter</i>		
Taxes on net adjustment	2.819	-4.243
<i>Skat af årets nettobevægelse</i>		
	5.975	15.541
Proposed dividend for the financial year		
<i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>		
Proposed dividend at 1 July	0	150.000
<i>Foreslået udbytte 1. juli</i>		
Extraordinary dividend	672.000	0
<i>Extraordinært udbytte</i>		
Dividend, paid	-672.000	-150.000
<i>Udbetalt udbytte</i>		
	0	0
Statement of changes in equity for the financial year		
<i>Egenkapitalforklaring, regnskabsåret</i>		
Equity, opening balance	1.125.861	1.155.003
<i>Egenkapital primo</i>		
Net revaluation as per the equity method	14.799	48.213
<i>Regulering af nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>		
Exchange rate adjustments, foreign entities	0	-392
<i>Valutakursregulering, udenlandske enheder</i>		
Net revaluation of hedging instruments	-9.566	13.792
<i>Årets nettobevægelse, finansielle instrumenter</i>		
Dividend for the financial year incl. Extraordinary dividend	672.000	0
<i>Udbytte for regnskabsåret inkl. Extraordinært udbytte</i>		
Dividend, paid	-672.000	-150.000
<i>Udbetalt udbytte</i>		
Retained earnings	-680.189	59.245
<i>Overført af årets resultat</i>		
	450.905	1.125.861
Equity, end-of-year		
<i>Egenkapital ultimo</i>		

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT
NOTER TIL REGNSKAB

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
16. Other payables		
<i>Anden gæld</i>		
Holiday obligation	61.498	65.818
<i>Feriepengeforpligtelse</i>		
Other payroll related debt	24.229	30.982
<i>Anden lønrelateret gæld</i>		
VAT	65.283	20.946
<i>Moms</i>		
Loyalty club	32.390	29.614
<i>Loyalitetsklub</i>		
Other	11.675	13.987
<i>Andet</i>		
	195.075	161.347

17. Collaterals, contingencies etc.

Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

The Company has guaranteed lease agreements in subsidiaries amounting to 48 mDKK (2014/15: 29 mDKK). The Company has entered into rent agreements with an average annual lease payment of 305 mDKK (2014/15: 242 mDKK). The remaining term of the rents is up to 14 years and the total rent obligation amounts to 1,350 mDKK (2014/15: 1.423 mDKK). The Group's companies have entered into operational leasing agreements with an average annual lease payment of 3 mDKK (2014/15: 3 mDKK). The remaining term of the rents is up to 3 years and the total leasing obligation amounts to 4 mDKK (2014/15: 4 mDKK). The Group is party in a number of pending tax audits and lawsuits. In Management's opinion, apart from the receivables and payables recognised in the balance sheet at 30 June 2016, the outcome of these tax audit tax audits and lawsuits is not expected to have further effect on the group's financial position.

The company is jointly taxed with TOP-TOY Holding II A/S as administration company and its Danish subsidiaries in TOP-TOY Holding II Group. The Company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation unit with other Danish companies.

At 30 June 2016, the net taxes payable to SKAT by the companies included in the joint taxation amounted to DKK 0 thousand. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation or withholding taxes on dividends, etc., may entail that the companies' liability will increase.

The Company has bank guarantees for 12mDKK related to leasehold rights.

Selskabet har garanteret lejekontrakter i datterselskaber med beløb på 48 mDKK (2014/15: 29 mDKK). Selskabet har indgået lejekontrakter med en gennemsnitlig årlig leje på 305 mDKK (2014/15: 242 mDKK). Huslejekontrakterne har en restløbetid op til 14 år og en samlet husleje-forpligtelse på 1.350 mDKK (2014/15: 1.423 mDKK). Koncernens selskaber har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3 mDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 3 år og en samlet leasingforpligtelse på 4 mDKK (2014/15: 4 mDKK). Koncernen er part i enkelte igangværende skatterevisioner og retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse skatterevisioner og retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling udover de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. juni 2016. Selskabet er sambeskattet med TOP-TOY Holding II A/S som administrationselskab samt danske dattervirksomheder i TOP-TOY Holding II koncernen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk sammen med øvrige danske virksomheder for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties udgør 0 t.DKK pr. 30. juni 2016. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har bank garantier for 12 mDKK i forbindelse med lejemål.

18. Related parties

Nærtstående parter

TOP-TOY A/S' related parties include the following:

TOP-TOY A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Controlling interest:

Bestemmende indflydelse:

TOP-TOY Holding III A/S (majority shareholder), Delta Park 37, 2665 Vallensbæk Strand

TOP-TOY Holding III A/S (hovedaktionær), Delta Park 37 - 2665 Vallensbæk Strand

TOP-TOY Holding II A/S (principal shareholder), Delta Park 37, 2665 Vallensbæk Strand

TOP-TOY Holding II A/S (ultimativ ejer), Delta Park 37 - 2665 Vallensbæk Strand

The Consolidated Financial statements for TOP-TOY Holding II A/S where TOP-TOY A/S is included is available on request at the company.

Koncernregnskabet for TOP-TOY Holding II A/S hvori TOP-TOY A/S indgår kan rekvireres ved henvendelse til selskabet

19. Events after the balance sheet date

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

No events have occurred after the balance sheet date which may materially affect the Company's financial position

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling