

# **TOP-TOY Holding II A/S**

**Delta Park 37 – DK-2665 Vallensbæk Strand**

**Company number 37 25 47 03**

*CVR-nr. 37 25 47 03*

## **Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements**

*Koncernårsrapport og årsrapport for moderselskabet*

**25 November 2015 – 30 June 2016**

*25. november 2015 – 30. juni 2016*

**1<sup>st</sup> financial year**

*1. 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

	<b>Page</b>
<b>Statement by Management</b>	
<b><i>Ledelsespåtegning</i></b>	
Statement by Management .....	1
<i>Ledelsespåtegning</i>	
<b>Management's review</b>	
<b><i>Ledelsesberetning</i></b>	
Company details .....	2 - 3
<i>Selskabsoplysninger</i>	
Key figures and financial ratios .....	4
<i>Hoved- og nøgletal</i>	
Management's review .....	5 - 14
<i>Ledelsesberetning</i>	
<b>Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements</b>	
<b>25 November – 30 June</b>	
<b><i>Koncernregnskab og årsregnskab 25. november – 30. juni</i></b>	
The Independent Auditors' Report .....	15 - 17
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	
Accounting policies .....	18 - 25
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	
Consolidated Income Statement .....	26
<i>Koncernresultatopgørelse</i>	
Consolidated Balance Sheet .....	27 - 28
<i>Koncernbalance</i>	
Consolidated Cash Flow Statement .....	29
<i>Pengestrømsopgørelse for koncernen</i>	
Notes to the Consolidated Financial Statements .....	30 - 37
<i>Noter til koncernregnskabet</i>	
Parent Company, Income Statement .....	38
<i>Moderselskabets resultatopgørelse</i>	
Parent Company, Balance Sheet .....	39 - 40
<i>Moderselskabets balance</i>	
Notes to the Parent Company Financial Statements.....	41 - 43
<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 25 November 2015 – 30 June 2016 of TOP-TOY Holding II A/S.

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

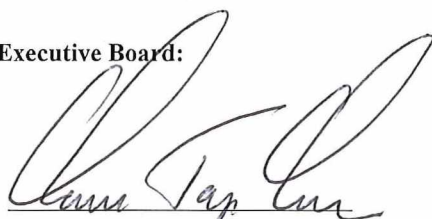
In our opinion, appropriate accounting policies have been applied, and the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements therefore provide a true and fair view of the financial position and of the results of the Group and the Parent Company's operations and consolidated cash flow for the financial year 25 November 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.

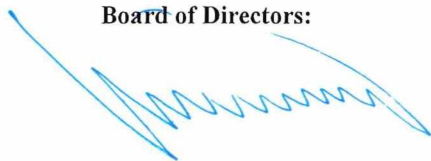
Vallensbæk Strand, 4 October 2016

**Executive Board:**

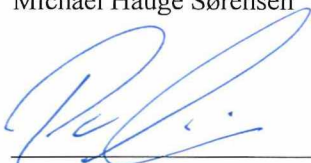


Søren Torp Laursen

**Board of Directors:**



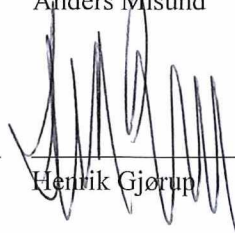
Michael Hauge Sørensen



Peter Gjørup



Anders Misund



Henrik Gjørup

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 25. november 2015 – 30. juni 2016 for TOP-TOY Holding II A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

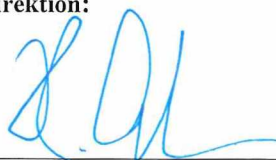
Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 25. november 2015 – 30. juni 2016.

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:**



Hans Fredrik Steenbuch



Erik Carl Ragnarsson Lindgren

**COMPANY DETAILS****Company**

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

Phone: +45 46 16 36 56

E-mail: [info@top-toy.com](mailto:info@top-toy.com)

Internet: [www.top-toy.com](http://www.top-toy.com)

Company number: 37 25 47 03

Established: 25 November 2015

Domicile: Vallensbæk Kommune

Financial year: 1 July – 30 June

First financial year: 25 November – 30 June

**Board of Directors**

Michael Hauge Sørensen  
Anders Misund  
Hans Fredrik Steenbuch  
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 Holding II A/S  
Delta Park 37  
DK-2665 Vallensbæk Strand

Telefon: +45 46 16 36 56

E-mail: [info@top-toy.com](mailto:info@top-toy.com)

Internet: [www.top-toy.com](http://www.top-toy.com)

CVR-nr.: 37 25 47 03

Stiftet: 25. november 2015

Hjemsted: Vallensbæk Kommune

Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

Første regnskabsår: 25. november – 30. juni

**Bestyrelse**

Michael Hauge Sørensen  
Anders Misund  
Hans Fredrik Steenbuch  
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)****Subsidiaries**

TOP-TOY Holding III (100%), Vallensbæk  
 TOP-TOY A/S (100%), Vallensbæk  
 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

**Foreign branches**

TOP-TOY A/S Danmark, filial in Sweden  
 TOP-TOY A/S, filial in Finland

**SELSKABSOPLYSNINGER (fortsat)****Datterselskaber**

TOP-TOY Holding III (100%), Vallensbæk  
 TOP-TOY A/S (100%), Vallensbæk  
 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

**Filialer i udlandet**

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

**KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS**

**HOVED- OG NØGLETAL**

	2015/16 DKK '000
Revenue <i>Nettoomsætning</i>	1.259.307
EBITDA <i>Resultat af primær drift før afskrivninger</i>	-137.500
Operating loss <i>Resultat af primær drift</i>	-209.729
Financial income and expenses, net <i>Finansielle poster, netto</i>	-29.767
Loss of the year <i>Årets resultat</i>	-195.057
Investment in tangible assets <i>Investering i materielle anlægsaktiver</i>	31.276
Total assets <i>Balancesum</i>	2.923.195
Equity <i>Egenkapital</i>	1.007.564
Cash flow, operating activities <i>Pengestrøm fra driftsaktiviteter</i>	-309.355
Cash flow, investment activities <i>Pengestrøm fra investeringsaktiviteter</i>	-2.154.350
Cash flow, financing activities <i>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter</i>	2.099.035
Number of employees (full-year) <i>Antal ansatte (helårs tal)</i>	2.266
Number of stores <i>Antal butikker</i>	309
<b>Key financial ratios:</b> <b><i>Nøgletal</i></b>	
Operating margin <i>Overskudsgrad</i>	-16,7%

**MANAGEMENT'S REVIEW****Principal activities**

TOP-TOY Holding II A/S is holding company only.

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 6,170 people, corresponding to 2,266 full-time employees (full-year).

Our stores and most of 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.

The subsidiary TOP-TOY A/S has more than 50 years of experience in enriching children's lives. In 2015/2016 we enhanced our ability to combine its 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 company, while the founding Gjørup family retains 24.3%. Board and management members own the remaining 2.8%.

**Activities and financial developments***Overall financial developments*

In January 2016 the retail company TOP-TOY A/S, who sells toys for children in the Nordic countries and Germany was acquired.

This year's after tax profit was a loss of DKK 195 million, due to the seasonal deviations in the retail industry of toys for children, where the important Christmas season is not included in the result of the period. Additionally the result is negatively affected by amortisations and interests.

The year result does not meet the expectations.

**LEDELSESBERETNING****Hovedaktivitet**

TOP-TOY Holding II A/S' eneste aktivitet er at besidde aktier i datterselskaber.

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

I regnskabsåret 2015/2016 beskæftigede vi 6.170 personer, svarende til 2.266 fuldtidsstillinger (helårs tal).

Vores butikker og det meste af 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.

Dattervirksomheden TOP-TOY A/S har mere end 50 års erfaring med at gøre børn glade. I 2015/2016 styrkede vi dens evne til at kombinere denne erfaring med udvikling og innovation, da vi indgik et partnerskab med den private kapitalfond EQT. EQT VII er nu TOP-TOY Holding II's 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*

I januar 2016 blev detailvirksomheden TOP-TOY A/S, som sælger legetøj til børn i de nordiske lande og i Tyskland overtaget.

Årets resultat efter skat var et underskud på DKK 195 millioner, på grund af sæson udsving i detailbranchen for salg af legetøj til børn, hvor den vigtige jule sæson ikke indgår i periodens resultat. Derudover er resultatet påvirket negativt af amortiseringer og renter.

Årets resultat efter skat lever ikke op til forventningerne.

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

In January 2016 the retail company TOP-TOY A/S, who sells toys for children in the Nordic countries and Germany acquired.

*Financing*

The investment in TOP-TOY A/S is financed by loans and increases of share capital.

*Organisational changes*

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

- In January 2016, TOP-TOY entered a partnership with the private equity fund 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.
- 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. This has already improved the recruitment base.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)***Investering*

I januar 2016 blev detailvirksomheden TOP-TOY A/S, som sælger legetøj til børn i de nordiske lande og i Tyskland overtaget.

*Finansiering*

Investeringen i TOP-TOY A/S er finansieret gennem låneoptagelse og kapitaludvidelser.

*Organisationsændringer*

I regnskabsåret har dattervirksomheden TOP-TOY A/S 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 den private kapitalfond EQT. Formålet var at styrke TOP-TOYs organisation ved at tilføje 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.
- 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. Dette har allerede forbedret vores rekrutteringsgrundlag.



**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)***Implementation of the 2020 strategy*

During the financial year, the subsidiary TOP-TOY A/S has 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 the 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.

*Development in our retail business*

Revenue in the subsidiary increased 3.3%, from DKK 3,424 million to DKK 3,538 million (full-year) – despite the depreciation of the NOK exchange rate in summer 2015, which continued into the Christmas season. Adjusted for FX impact the full-year sales increased by 5.9%.

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, the implementation of the new BR shop concept was finalized to which consumers responded positively.
- More BR own brand products were launched and were received positively by consumers.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)***Implementering af 2020-strategien*

I løbet af regnskabsåret har dattervirksomheden TOP-TOY A/S fortsat sit arbejde med at implementere vores 2020-strategi, som blev lanceret i slutningen af 2014. Det primære mål er at forhøje 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 funktionaliteter vil blive implementeret i de kommende år.

Et andet af årets højdepunkter var afslutningen af arbejdet med at opgradere de 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.

*Udviklingen i detailvirksomheden*

Omsætningen i dattervirksomheden steg med 3,3% fra DKK 3.424 mio. til DKK 3.538 mio. (helårstal) - på trods af deprecieringen af NOK i sommeren 2015, som fortsatte ind i julehandlen. Justeret for kursudsving steg årsomsætningen med 5,9%.

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 blev implementeringen af det nye butikskoncept i BR færdiggjort, og kunderne har reageret positivt.
- Vi har lanceret flere BR-brand produkter, som er blevet positivt modtaget af kunderne.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)***Expectations for future financial development*

Management expects the combination of organisational changes and strategic initiatives in the Group enterprises 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 supermarkets 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.

*Cash flow*

Cash flow from operating activities were negatively influenced by seasonal deviations in the retail industry of toys for children, where the Group has not owned TOP-TOY A/S during the important Christmas season. Overall, cash flows from operating activities totalled DKK -309 million. Total cash flow from investing activities was a negative DKK -2.154 million, which relates particularly to the investment in TOP-TOY A/S, and cash flow from financing activities totalled DKK 2,099 million by loans and capital injection.

**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 short- and long-term debt.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)***Forventninger til fremtidig finansiel udvikling*

Ledelsen forventer, at kombinationen af de organisationsændringer og strategiske initiativer i dattervirksomhederne, 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.

*Cash flow*

Cash flow fra den primære drift blev påvirket negativt af sæsonudsving i detailbranchen for salg af legetøj til børn, hvor koncernen ikke har ejet TOP-TOYA/S i den vigtige julesæson. Samlet set udgjorde cash flows fra driften DKK -309 mio. Samlet cash flow fra investeringer udgjorde DKK -2.154 mio. der primært vedrører købet af TOP-TOY A/S, og cash flow fra finansiering på DKK 2.099 mio. ved låneoptagelse og kapitalindsud.

**Rente- og valutarisici**

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

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**

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.

The Group's debt is taken in SEK and NOK. 67% of the company's debt is in accordance with company policy fixed with interest rate derivatives. The Group's risk is hedged by cashflow in underlying subsidiaries in SEK and NOK.

**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.

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.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)**

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 veksling 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 positioner.

Koncernens gæld er optaget i SEK og NOK. 67% af selskabets gæld er i henhold til selskabets politik rentesikret. Kursrisiko er afdækket via underliggende pengestrømme i datterselskaber i SEK og NOK.

**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 butik- og kontormedarbejdere. Vi tilstræber at støtte talenter og give dem muligheder, og vi belønner resultater med ansvar.

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 fremme kvinder til stillinger på topledelsesniveau.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**

It is our long-term goal is that two of our 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.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)**

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 mellemlider-niveau.

I rekrutteringsprocessen fokuseres der på at indkalde begge køn, hvis der blandt ansøgerne er potentielle kandidater, og den samlede ledelse inklusiv butikshefer bestod i 2015/16 af henholdsvis 60% kvindelige og 40% mandelige ledere.

*Women and men in top management, full-year**Kvinder og mænd i topledelsen, helårs tal*

	Distribution (fordeling)		New hires during the year (ny ansættelser i året)	
	2015/16		2015/16	
	Women (kvinder)	Men (mænd)	Women (kvinder)	Men (mænd)
Board of directors (Bestyrelsen)	0%	100%	0 (0%)	4 (100%)
Executive management team (Øveste ledelsesteam)	0%	100%	0 (0%)	1 (100%)
Top management team (topledelsesteam)	23%	77%	0 (0%)	3 (100%)
Middle managers (Mellemledere)	31%	69%	5 (62%)	3 (38%)
Store managers (Butikshefer)	65%	35%	- *)	- *)
Entire top management (Hele topledelsen)	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 butikshefniveau rapporterer vi ikke kønsfordelingen i ny ansættelser, da kønsfordelingen er balanceret.

**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, TOP-TOY A/S has been signatories of the UN Global Compact since 2009 and build our business on a set of ethical norms defined in our Code of Conduct.

**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 indenfor ansvarlighed har TOP-TOY A/S siden 2009 været medunderskrivere af UN Global Compact, og vi bygger vores virksomhed på et sæt etiske normer, der er defineret i vores Code of Conduct.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)***Business ethics*

TOP-TOY A/S' 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*

TOP-TOY A/S' 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 equally important to our business. We therefore also focus on reducing our environmental impact, community engagement and, as mentioned earlier in our employees and diversity.

*Human rights*

TOP-TOY A/S' 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.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)***Forretningsetik*

TOP-TOY A/S' 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*

TOP-TOY A/S' 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 lige så vigtige for vores virksomhed. Vi fokuserer derfor også på at mindske vores påvirkning af miljøet, engagere os i samfundet og som nævnt tidligere i vores medarbejdere og mangfoldighed.

*Menneskerettigheder*

TOP-TOY A/S' 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.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**

The priorities stated in our human rights policy are based on where we can have the greatest effect 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 TOP-TOY A/S' 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, the TOP-TOY Group 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.

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.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)**

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 TOP-TOY A/S' 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 TOP-TOY-koncernen 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.

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 tilbundsående produktinspektioner i 2015/2016, og vi godkendte 3.651 nye produkter til vores sortiment.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)***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 TOP-TOY's 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.

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.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)***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 miljø politik 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 TOP-TOY's 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.

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.

**MANAGEMENT'S REVIEW (continued)***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, the TOP-TOY Group 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](http://www.TOP-TOY.com). Here, you will also find our environmental policy, human rights policy and ethical offering policy.

**LEDELSESBERETNING (fortsat)***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 meningsfyldte sikkerhedsregler.

Som en del af vores samfundsengagement ønsker vi at investere i vores samfund. Fra 2009-2014 støttede TOP-TOY-koncernen 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](http://top-toy.com). Her finder du også vores politikker for miljø, menneskerettigheder og etik.



## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

**To the shareholders of TOP-TOY Holding II 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 Holding II A/S for the financial year 25 November 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 kapitalejerne i TOP-TOY Holding II A/S**

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TOP-TOY Holding II A/S for regnskabsåret 25. november 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 25 November 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 25. november 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 Holding II 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 Holding II A/S, which include consolidated disclosures.

### Consolidated Financial Statements

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

The Consolidated Financial Statements include:

TOP-TOY Holding II A/S  
 TOP-TOY Holding III A/S  
 TOP-TOYA/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.

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for TOP-TOY Holding II 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 Holding II A/S, hvor konsoliderede oplysninger fremgår.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TOP-TOY Holding II A/S samt dattervirksomheder, hvori TOP-TOY Holding II 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 Holding II A/S  
 TOP-TOY Holding III A/S  
 TOP-TOYA/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.

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.

**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.

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.

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)****Income Statement****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.

**Other external expenses**

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

**Employee expenses**

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

**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.

**Net financials**

Net financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses concerning securities, liabilities and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised at the amounts concerning the financial year.

**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.

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)****Resultatopgørelsen****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.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**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.

**Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**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.

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

**ACCOUNTING POLICIES (continued)**

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

**Balance Sheet****Intangible assets**

Goodwill on acquisition, Brands, Customer relationship, leasehold rights and development projects in progress are 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, brands and Customer relationships are amortised over the estimated useful lives of the assets which are estimated based on Management's experience within the business area. The amortization period goodwill 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
Brands	20 years
Customer relationships	8 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 - 10 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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

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

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill, brands, kundelister, lejemålsrettigheder, udviklingsprojekter under opførelse, 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, brands og kundelister afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor forretningsområdet. Afskrivningsperioden for goodwill 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
Brands	20 år
Kundelister	8 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 - 10 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.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)****Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries are recognised under the equity method.

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 recognised 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**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

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 anskaffelsesværdien.

**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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, uklarhed og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 "Joint taxation receivable" or "Joint taxable 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 sambeskatningsbidrag" eller "Skyldigt sambeskatningsbidrag".

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 change in the size or composition of the Groups share capital and related costs as well as borrowing, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

**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 ændring i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld and betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

**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 Finansforeningen.

**ACCOUNTING POLICIES (continued)****ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**

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

Hoved- og nøgletallet i oversigten er beregnet således:

**Operating margin:****Overskudsgrad:**

Operating profit x 100  
Revenue

Resultat af primær drift  
Nettoomsætning

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT 25 NOVEMBER - 30 JUNE**  
**KONCERNRESULTATOPGØRELSE 25. NOVEMBER - 30. JUNI**

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000
1	1.259.307
<i>Nettoomsætning</i>	
Cost of goods sold	-624.494
<i>Vareforbrug</i>	
Other external expenses	-435.256
<i>Andre eksterne omkostninger</i>	
	<b>199.556</b>
	<i><b>Gross profit</b></i>
	<i><b>Bruttoresultat</b></i>
2	-337.057
Employee expenses	
<i>Personaleomkostninger</i>	
3	-72.228
Depreciation, amortisation and impairment losses	
<i>Af- og nedskrivninger</i>	
	<b>-209.729</b>
	<i><b>Operating result</b></i>
	<i><b>Resultat af primær drift</b></i>
4	3.661
Financial income	
<i>Finansielle indtægter</i>	
5	-33.428
Financial expenses	
<i>Finansielle omkostninger</i>	
	<b>-239.496</b>
	<i><b>Result before tax</b></i>
	<i><b>Resultat før skat</b></i>
6	44.438
Tax on result for the year	
<i>Skat af årets resultat</i>	
	<b>-195.057</b>
	<i><b>RESULT OF THE YEAR</b></i>
	<i><b>ÅRETS RESULTAT</b></i>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE**  
**KONCERN BALANCE 30. JUNI**

<u>Note</u>	<b>ASSETS</b> <b>AKTIVER</b>	2015/16 DKK '000
	Goodwill <i>Goodwill</i>	1.314.311
	Brands <i>Brands</i>	250.770
	Customer relationships <i>Kundelister</i>	8.344
	Leasehold rights <i>Lejemålsrettigheder</i>	12.064
	Licenses, rights and software <i>Licenser, rettigheder og software</i>	6.748
	Development projects in progress <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i>	98.394
<b>7</b>	<b>Intangible assets</b> <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	<b>1.690.630</b>
	Leasehold improvements <i>Indretning af lejede lokaler</i>	48.961
	Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	144.717
<b>8</b>	<b>Property, plant and equipment</b> <i>Materielle anlægsaktiver</i>	<b>193.678</b>
<b>9</b>	Deposits of rent <i>Huslejedeposita</i>	7.507
	<b>Financial assets</b> <i>Finansielle anlægsaktiver</i>	<b>7.507</b>
	<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b> <i>ANLÆGSAKTIVER I ALT</i>	<b>1.891.815</b>
	<b>Inventories</b> <i>Varebeholdninger</i>	<b>836.760</b>
	Trade receivables <i>Tilgodehavender fra salg</i>	5.545
	Deferred tax asset <i>Udskudt skatteaktiv</i>	50.690
	Tax receivables <i>Tilgodehavende selskabsskat</i>	16.069
	Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	45.257
<b>10</b>	Prepaid expenses <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	43.491
	<b>Receivables</b> <i>Tilgodehavender</i>	<b>161.052</b>
	<b>Cash</b> <i>Likvide beholdninger</i>	<b>33.568</b>
	<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b> <i>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</i>	<b>1.031.380</b>
	<b>TOTAL ASSETS</b> <i>AKTIVER I ALT</i>	<b>2.923.195</b>

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 JUNE**

*KONCERN BALANCE 30. JUNI*

**EQUITY AND LIABILITIES**

*PASSIVER*

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000
Share capital <i>Aktiekapital</i>	11.648
Retained earnings <i>Overført resultat</i>	990.374
Value adjustments hedging instruments <i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>	5.542
<b>14 TOTAL EQUITY</b> <i>EGENKAPITAL I ALT</i>	<b>1.007.564</b>
11 Deferred tax <i>Hensættelse til udskudt skat</i>	57.352
12 Restoration provision <i>Reetableringshensættelse</i>	16.686
13 Return provision <i>Returforpligtelse</i>	4.330
Other provisions <i>Andre hensættelser</i>	14.558
<b>Provisions</b> <i>Hensatte forpligtelser</i>	<b>92.927</b>
15 Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	900.371
<b>Long-term debt</b> <i>Langfristede gældsforpligtelser</i>	<b>900.371</b>
15 Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	399.822
Trade payables <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>	201.018
Income tax payable <i>Selskabsskat</i>	11.224
Joint taxation payables <i>Skyldigt sambeskatningsbidrag</i>	44.042
16 Other payables <i>Anden gæld</i>	263.028
10 Deferred income <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	3.199
<b>Short-term debt</b> <i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>	<b>922.333</b>
<b>Total debt</b> <i>Gældsforpligtelser i alt</i>	<b>1.822.704</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> <i>PASSIVER I ALT</i>	<b>2.923.195</b>
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>
20 Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting	<i>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</i>

**GROUP CASH FLOW STATEMENT**  
**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN**

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000
Operating result <i>Resultat af primær drift</i>	-209.729
Depreciation, amortisation and impairment losses <i>Af- og nedskrivninger</i>	72.228
Changes in receivables <i>Ændring i tilgodehavender</i>	124.280
Changes in inventories <i>Ændring i varebeholdninger</i>	97.588
Changes in trade payables etc. <i>Ændring i leverandørgæld m.v.</i>	-351.264
Other adjustments <i>Øvrige justeringer</i>	-7.344
<b>Cash flow from operations</b> <i>Pengestrømme fra drift før finansielle poster mv.</i>	<b>-274.240</b>
Net financials <i>Rentebetaling mv. netto</i>	-28.825
Income taxes paid <i>Betalt selskabsskat</i>	-6.289
<b>Cash flow from operating activities</b> <i>Pengestrømme fra driftsaktivitet</i>	<b>-309.355</b>
Additions, intangible assets <i>Tilgang, immaterielle anlægsaktiver</i>	-65.812
Additions, plant and machinery <i>Tilgang, driftsmateriel og inventar</i>	-16.834
Additions, leasehold improvements <i>Tilgang, indretning af lejede lokaler</i>	-24.821
Disposals non-current assets <i>Afgang, anlægsaktiver</i>	9.303
Change in deposits <i>Ændring i deposita</i>	10
Investment in group enterprises <i>Investering i datterselskab</i>	-2.056.196
<b>Cash flow from investing activities</b> <i>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</i>	<b>-2.154.350</b>
Capital increases <i>Kapitalindsud</i>	1.196.579
Changes in long term debt <i>Ændring i langfristet gæld</i>	902.456
<b>Cash flow from financing activities</b> <i>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</i>	<b>2.099.035</b>
<b>Change in cash and cash equivalents</b> <i>Ændring i likvider</i>	<b>-364.669</b>
Cash and cash equivalents at 25 November <i>Likvider 25. november</i>	500
<b>21 Cash and cash equivalents at 30 June</b> <i>Likvider 30. juni</i>	<b>-364.169</b>

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

**2. Employee expenses**

*Personaleomkostninger*

Total employee expenses:

*De samlede personaleomkostninger udgør:*

Wages and salaries	287.824
<i>Løn og gager</i>	
Pensions	15.906
<i>Pensioner</i>	
Other costs for social security	33.327
<i>Andre omkostninger til social sikring</i>	

**337.057**

Hereof remuneration to the Board of Directors and

Executive Board:

*Heraf vederlag til direktion og bestyrelse*

Board of Directors	0
<i>Bestyrelse</i>	
Executive Board	12.204
<i>Direktion</i>	

**12.204**

Average number of full-time employees

*Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere*

**2.266**

Pension of DKK 209k is included in remuneration to Executive Board. Further remuneration includes salaries to resigned Executive Board.

*I vederlag til direktion indgår pensioner med 209 t.kr. Endvidere er indeholdt vederlag til fratrådt direktion.*

**3. Depreciation, amortisation and impairment losses**

*Af- og nedskrivninger*

Goodwill	35.107
<i>Goodwill</i>	
Brands	6.430
<i>Brands</i>	
Customer relationships	556
<i>Kundelister</i>	
Leasehold rights	1.913
<i>Lejemålsrettigheder</i>	
Licenses, rights and software	73
<i>Licenser, rettigheder og software</i>	
Leasehold improvements	5.157
<i>Indretning af lejede lokaler</i>	
Plant and machinery	21.217
<i>Driftsmateriel og inventar</i>	
Losses/gains from disposal of non-current assets	1.775
<i>Tab/gevinst ved afhændelse af aktiver</i>	

**72.228**



**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**  
**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

	2015/16	
	DKK '000	
<b>4. Financial income</b>		
<i>Finansielle indtægter</i>		
Interest and similiar income	637	
<i>Renteindtægter og lignende indtægter</i>		
Exchange rate adjustment	3.024	
<i>Valutakursreguleringer</i>		
	<b>3.661</b>	
<b>5. Financial expenses</b>		
<i>Finansielle omkostninger</i>		
Interest expenses	29.462	
<i>Renteomkostninger</i>		
Amortisation of borrowing costs	3.966	
<i>Amortisering af låneomkostninger</i>		
	<b>33.428</b>	
<b>6. Tax on result for the year</b>		
<i>Skat af årets resultat</i>		
Company tax for the year	447	
<i>Årets aktuelle skat</i>		
Adjustment of deferred tax	-44.886	
<i>Årets regulering af udskudt skat</i>		
	<b>-44.438</b>	
<b>7. Intangible assets</b>		
<i>Immaterielle anlægsaktiver</i>		
	<b>Goodwill</b>	<b>Brands</b>
	<i>Goodwill</i>	<i>Brands</i>
	<hr/>	<hr/>
Cost at 25 November 2015	0	0
<i>Kostpris 25. november 2015</i>		
Additions from business aquisition	1.349.418	257.200
<i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>		
	<hr/>	<hr/>
<b>Cost at 30 June 2016</b>	<b>1.349.418</b>	<b>257.200</b>
<i>Kostpris 30. juni 2016</i>		
	<hr/>	<hr/>
Amortisation and impairment losses at 25 November 2015	0	0
<i>Af- og nedskrivninger 25. november 2015</i>		
Amortisation	35.107	6.430
<i>Årets afskrivninger</i>		
	<hr/>	<hr/>
<b>Amortisation and impairment losses at 30 June 2016</b>	<b>35.107</b>	<b>6.430</b>
<i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>		
	<hr/>	<hr/>
<b>Carrying amount at 30 June 2016</b>	<b>1.314.311</b>	<b>250.770</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>		
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**  
**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

**7. Intangible assets (continued)**

*Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)*

	<b>Customer relationships <i>Kundelister</i></b>	<b>Leasehold rights <i>Lejemålsrettigheder</i></b>
Cost at 25 November 2015 <i>Kostpris 25. november 2015</i>	0	0
Additions from business aquisition <i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>	8.900	3.060
Additions during the year <i>Tilgang i årets løb</i>	0	10.917
<b>Cost at 30 June 2016</b> <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	<b>8.900</b>	<b>13.977</b>
Amortisation and impairment losses at 25 November 2015 <i>Af- og nedskrivninger 25. november 2015</i>	0	0
Amortisation <i>Årets afskrivninger</i>	556	1.913
<b>Amortisation and impairment losses at 30 June 2016</b> <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	<b>556</b>	<b>1.913</b>
<b>Carrying amount at 30 June 2016</b> <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	<b>8.344</b>	<b>12.064</b>
	<b>Licenses, rights and software <i>Licenser, rettigheder og software</i></b>	<b>Development proj. in progress <i>Udviklingsprojekter under udførelse</i></b>
Cost at 25 November 2015 <i>Kostpris 25. november 2015</i>	0	0
Additions from business aquisition <i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>	128	51.938
Additions during the year <i>Tilgang i årets løb</i>	6.693	46.456
<b>Cost at 30 June 2016</b> <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	<b>6.821</b>	<b>98.394</b>
Amortisation and impairment losses at 25 November 2015 <i>Af- og nedskrivninger</i>	0	0
Amortisation <i>Årets afskrivninger</i>	73	0
<b>Amortisation and impairment losses at 30 June 2016</b> <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	<b>73</b>	<b>0</b>
<b>Carrying amount at 30 June 2016</b> <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	<b>6.748</b>	<b>98.394</b>

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**  
*NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*

**8. Property, plant and equipment**

*Materielle anlægsaktiver*

	<b>Leasehold improvements</b> <i>Indretning af lejede lokaler</i>	<b>Plant and Machinery</b> <i>Driftsmateriel og inventar</i>
Cost at 25 November 2015 <i>Kostpris 25. november 2015</i>	0	0
Additions from business acquisition <i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>	40.053	149.557
Additions during the year <i>Tilgang i årets løb</i>	14.578	16.699
Disposals <i>Afgang</i>	-1.195	-461
<b>Cost at 30 June 2016</b> <i>Kostpris 30. juni 2016</i>	<b>53.435</b>	<b>165.795</b>
Depreciation and impairment losses at 25 November 2015 <i>Af- og nedskrivninger 25 November 2015</i>	0	0
Depreciation <i>Årets afskrivninger</i>	5.157	21.217
Depreciation on disposals <i>Afskrivninger afgang</i>	-683	-139
<b>Depreciation and impairment losses at 30 June 2016</b> <i>Akkumulerede af- og nedskrivninger 30. juni 2016</i>	<b>4.474</b>	<b>21.078</b>
<b>Carrying amount at 30 June 2016</b> <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	<b>48.961</b>	<b>144.717</b>

**9. Deposits of rent**

*Huslejedeposita*

	2015/16 DKK '000
Cost at 25 November 2015 <i>Kostpris 25. november 2015</i>	0
Additions from business acquisition <i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>	7.516
Additions during the year <i>Tilgang i årets løb</i>	274
Disposals <i>Afgang</i>	-283
<b>Carrying amount at 30 June 2016</b> <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>	<b>7.507</b>

**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.*

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**  
**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

	2015/16 DKK '000
<b>11. Deferred tax</b>	
<i>Udskudt skat</i>	
Additions from business acquisitions <i>Tilgang ved køb af virksomheder</i>	-54.392
Adjustment of deferred tax, during the year <i>Årets regulering</i>	44.886
Adjustment, deferred tax, transactions on equity <i>Årets regulering af udskudt skat, egenkapitalposter</i>	-89
	<b>-9.596</b>
<b>Deferred tax asset</b>	
<i>Udskudt skatteaktiv</i>	
Intangible assets <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	237
Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	11.874
Trade receivables <i>Tilgodehavender fra salg</i>	-2
Tax loss carry forward <i>Fremførbare underskud</i>	43.803
Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	-250
Provisions and short term debt <i>Hensættelser og kortfristet gæld</i>	11.936
Re-tax balance <i>Genbeskatningssaldo</i>	-15.223
Transactions on equity <i>Transaktioner på egenkapitalen</i>	-1.685
	<b>50.690</b>
<b>Deferred tax liability</b>	
<i>Udskudt skat</i>	
Intangible assets <i>Immaterielle anlægsaktiver</i>	57.005
Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	40
Provisions and short term debt <i>Hensættelser og kortfristet gæld</i>	307
	<b>57.352</b>
<b>12. Restoration provision</b>	
<i>Reetableringsforpligtelse</i>	
Restoration provision at 25 November 2015 <i>Reetableringsforpligtelse 25. november 2015</i>	0
Provision from business acquisition <i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>	16.000
Provision during the year <i>Hensat i året</i>	758
Used during the year <i>Anvendt i året</i>	-72
	<b>16.686</b>
<b>Restoration provision at 30 June 2016</b>	<b>16.686</b>
<i>Reetableringsforpligtelse 30. juni 2016</i>	

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**  
**NOTER TIL KONCERNREGNSKABET**

	2015/16 DKK '000
<b>13. Return provision</b>	
<i>Returforpligtelse</i>	
Return provision at 25 November 2015 <i>Returforpligtelse 25. november 2015</i>	0
Provision from business acquisition <i>Tilgang ved køb af virksomhed</i>	11.418
Provision during the year <i>Hensat i året</i>	21.110
Used during the year <i>Anvendt i året</i>	-28.198
	<b>4.330</b>
<b>Return provision at 30 June 2016</b> <i>Returforpligtelse 30. juni 2016</i>	<b>4.330</b>
	2015/16 DKK '000
<b>14. Equity</b>	
<i>Egenkapital</i>	
Share capital at 25 November <i>Aktiekapital 25. november</i>	500
Capital increases <i>Kapitalforhøjelser</i>	11.148
	<b>11.648</b>
<p>The share capital consists of 11,648,400 shares of each nominal 1 DKK, divided into 9,901,140 Preferred shares (A-aktier), and 1,747,260 Ordinary shares (B-Aktier). All shares have equal voting rights. The share capital has been increased on 11 January 2016 with 8,126,120 DKK on 12 January 2016 with 2,875,340 DKK and on 28 June 2016 with 147,040 DKK. <i>Aktiekapitalen består af 11.648.400 aktier á nominelt 1 DKK, opdelt på 9.901,140 Preferred shares (A-aktier), og 1.747.260 Ordinary shares (B-aktier). Alle aktier har samme stemme rettigheder. Aktiekapitalen er blevet forøget den 11. januar 2016 med 8.126.120 DKK, den 11. januar 2016 med 2.875.340 DKK og den 28. juni 2016 med 147.040 DKK. Omkostninger til ændringer i selskabskapitalen udgør 23 tDKK.</i></p>	
<b>Retained earnings</b>	
<i>Overført resultat</i>	
Retained earnings at 25 November <i>Overført resultat 25. november</i>	0
Capital increases <i>Kapitalforhøjelser</i>	1.185.431
Retained earnings for the year <i>Henlagt af årets resultat</i>	-195.057
	<b>990.374</b>
<b>Value adjustments, hedging instruments</b>	
<i>Værdiregulering af sikringsinstrumenter</i>	
Hedging instruments at 25 November <i>Finansielle instrumenter 25. november</i>	0
Additions from business acquisition <i>Tilgang ved virksomhedskøb</i>	7.254
Taxes on net adjustment <i>Skat af årets nettobevægelse</i>	-1.596
Net revaluation of hedging instruments <i>Årets nettobevægelse på finansielle instrumenter</i>	-148
Taxes on net adjustment <i>Skat af årets nettobevægelse</i>	33
	<b>5.542</b>

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

## NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

2015/16  
DKK '000

## 14. Equity (continued)

## Egenkapital (fortsat)

## Statement of changes in equity for the financial year

## Egenkapitalforklaring, regnskabsåret

Equity, opening balance	500
<i>Egenkapital primo</i>	
Share capital from capital increases	11.148
<i>Aktiekapital fra kapitalforhøjelser</i>	
Retained earnings from capital increases	1.185.431
<i>Frie reserver fra kapitalforhøjelser</i>	
Net revaluation of hedging instruments	5.542
<i>Årets nettobevægelse, finansielle instrumenter</i>	
Retained earnings	-195.057
<i>Henlagt af årets resultat</i>	
<b>Equity, end-of-year</b>	<b>1.007.564</b>
<i>Egenkapital ultimo</i>	

## 15. Long- and Short term debt

## Lang- og kortfristede gældsforpligtelser

	Debt at 30 June	Next year's principal prepayments	Year 2-5 principal prepayments	Debt after 5 years
	<i>Gæld ultimo</i>	<i>Afdrag næste år</i>	<i>Afdrag år 2-5</i>	<i>Restgæld efter 5 år</i>
Credit institutions, long term loan	951.726	10.017	200.362	741.347
<i>Kreditinstitutter, langfristet lån</i>				
Credit institutions, bank overdraft	397.737	397.737	0	0
<i>Kreditinstitutter, kassekredit</i>				
	<b>1.349.462</b>	<b>407.753</b>	<b>200.362</b>	<b>741.347</b>

Debt to credit institutions include borrowing costs amounting to 49 mDKK, which will be amortized during the loan term. In 2016 4 mDKK have been amortized. The nominal debt of 952 mDKK is with floating interest rate of which 67% is hedged to a fixed interest rate via interest rate swaps in accordance with Group policy. At 30 June 2016 the interest swaps have a negative market value of 556 kDKK. Currency risk is hedged by cash flow in underlying Group companies. The Group's loans from credit institutions are subject to a normal loan covenants.

*I gæld til kreditinstitutter indgår låneomkostninger på 49 mDKK, der amortiseres over lånets løbetid. Der er i 2016 amortiseret 4 mDKK. Koncernens samlede gæld til kreditinstitutter på 952 mDKK er optaget i SEK og NOK med variable renter og 67% af koncernens gæld er i henhold til koncernens politik rentesikret med renteswap der pr. 30. juni 2016 har en negativ markedsværdi på 556 tDKK. Valutakursrisiko er afdækket via pengestrømme i underliggende datterselskaber. Koncernens gæld til kreditinstitutter er underlagt normale lånebetingelser.*

2015/16  
DKK '000

## 16. Other payables

## Anden gæld

Holiday obligation	75.799
<i>Feriepengeforpligtelse</i>	
Other payroll related debt	41.295
<i>Anden lønrelateret gæld</i>	
VAT	84.526
<i>Moms</i>	
Loyalty club	39.568
<i>Loyalitetsklub</i>	
Other	21.840
<i>Andet</i>	
	<b>263.028</b>

**NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT**  
*NOTER TIL KONCERNREGNSKABET*

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

The Group has entered into rent agreements with an average annual lease payment of 411 mDKK. The remaining term of the rents is up to 14 years and the total rent obligation amounts to 1,719 mDKK. The Group's companies have entered into operational leasing agreements with an average annual lease payment of 3 mDKK. The remaining term of the rents is up to 3 years and the total leasing obligation amounts to 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 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. Huslejekontrakterne har en restløbetid op til 14 år og en samlet huslejeforpligtelse på 1.719 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.*

*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.*

**18. Related parties***Nærtstående parter*

Please refer to the notes below regarding the parent company.

*Der henvises til efterfølgende note til moderselskabet.*

**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 Group's financial position.

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

**20. Remuneration of auditors elected by the Annual General Meeting***Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor***Ernst & Young***Ernst & Young*

Statutory audit

850

*Lovpligtig revision af årsregnskabet*

Tax advisory

300

*Skatterådgivning*

Other services

175

*Andre ydelser*

**Total****1.325**

*Total*

**21. Net Cash and cash equivalents at 30 June****Netto Likvider 30. juni**

Cash

33.568

*Likvide beholdninger*

Credit institutions

-397.737

*Kreditinstitutter*

**Total****-364.169**

*Total*

**INCOME STATEMENT OF THE PARENT COMPANY 25 NOVEMBER - 30 JUNE**  
**MODERSELSKABETS RESULTATOPGØRELSE 25. NOVEMBER - 30. JUNI**

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000
Other external expenses <i>Andre eksterne omkostninger</i>	-151
<b>Operating result</b> <i>Resultat af primær drift</i>	<b>-151</b>
2 Income from investment in group enterprises <i>Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	-194.939
<b>Result before tax</b> <i>Resultat før skat</i>	<b>-195.090</b>
1 Tax on result for the year <i>Skat af årets resultat</i>	33
<b>RESULT OF THE YEAR</b> <i>ÅRETS RESULTAT</i>	<b>-195.057</b>
<b>Proposed appropriation of result for the year:</b> <i>Forslag til resultatdisponering:</i>	
Transferred to retained earnings <i>Overføres til overført resultat</i>	-195.057
<b>APPROPRIATION TOTAL</b> <i>DISPONERET I ALT</i>	<b>-195.057</b>



**BALANCE SHEET AT 30 JUNE**  
*BALANCE 30. JUNI*

**ASSETS**  
*AKTIVER*

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000
2	1.007.589
Investments in group enterprises <i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	<hr/> 1.007.589 <hr/>
<b>Financial assets</b>	<b>1.007.589</b>
<i>Finansielle anlægsaktiver</i>	<hr/>
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>1.007.589</b>
<i>ANLÆGSAKTIVER I ALT</i>	<hr/>
3	33
Defferred tax asset	12
<i>Udskudt skatteaktiv</i>	<hr/>
Receivables from group enterprises	45
<i>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</i>	<hr/>
<b>Receivables</b>	<b>45</b>
<i>Tilgodehavender</i>	<hr/>
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>45</b>
<i>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</i>	<hr/>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1.007.634</b>
<i>AKTIVER I ALT</i>	<hr/> <hr/>

**BALANCE SHEET AT 30 JUNE**  
*BALANCE 30. JUNI*

**EQUITY AND LIABILITIES**  
*PASSIVER*

<u>Note</u>	2015/16 DKK '000
Share capital <i>Aktiekapital</i>	11.648
Retained earnings <i>Overført resultat</i>	995.916
<b>4 TOTAL EQUITY</b> <i>EGENKAPITAL I ALT</i>	<b>1.007.564</b>
Trade payables <i>Leverandørgæld</i>	70
<b>Short-term debt</b> <i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>	<b>70</b>
<b>Total debt</b> <i>Gældsforpligtelser i alt</i>	<b>70</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b> <i>PASSIVER I ALT</i>	<b>1.007.634</b>
5 Collaterals, contingencies etc.	<i>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</i>
6 Related parties	<i>Nærtstående parter</i>
7 Events after the balance sheet date	<i>Begivenheder efter regnskabsårets udløb</i>

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**  
*NOTER TIL REGNSKAB*

		2015/16 DKK '000
<b>1. Tax on result</b>		
<i>Skat af årets resultat</i>		
Adjustment of deferred tax	-33	
<i>Årets regulering af udskudt skat</i>		
		<b>-33</b>
<b>2. Investments in group enterprises</b>		
<i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>		
Cost at 25 November 2015	0	
<i>Kostpris 25. november 2015</i>		
Additions	1.196.986	
<i>Tilgang</i>		
		<b>1.196.986</b>
<b>Cost at 30 June 2016</b>		<b>1.196.986</b>
<i>Kostpris 30. juni 2016</i>		
Revaluation at 25 November 2015	0	
<i>Værdireguleringer 25. november 2015</i>		
Share of transactions on the equity	5.542	
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>		
Result for the year	-194.939	
<i>Årets resultat</i>		
		<b>-189.397</b>
<b>Revaluation at 30 June 2016</b>		<b>-189.397</b>
<i>Akkumulerede værdireguleringer 30. juni 2016</i>		
<b>Carrying amount at 30 June 2016</b>		<b>1.007.589</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016</i>		
<b>Group enterprises:</b>		<b>Votes and ownership</b>
<i>Tilknyttede virksomheder:</i>	<b>Country</b>	<b>Ejer- og</b>
	<b>Land</b>	<b>stemmeandel</b>
TOP-TOY Holding III A/S, Vallensbæk Strand	Denmark	100%
TOP-TOY A/S, Vallensbæk Strand	Denmark	100%
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, Ängelholm	Sweden	100%
NORSTAR AS, Sandefjord	Norway	100%
NORSTAR OY, Espoo	Finland	100%

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**  
**NOTER TIL REGNSKAB**

	2015/16
	DKK '000
<b>3. Provisions</b>	
<i>Hensættelser</i>	
<b>Deferred tax</b>	
<i>Udskudt skat</i>	
Deferred tax, beginning-of-year	0
<i>Udskudt skat primo</i>	
Adjustment of deferred tax, during the year	-33
<i>Årets regulering</i>	
	<b>-33</b>
<b>Deferred tax asset</b>	
<i>Udskudt skatteaktiv</i>	
Tax loss carry forward	-33
<i>Fremførart underskud</i>	
	<b>-33</b>

	2015/16
	DKK '000
<b>4. Equity</b>	
<i>Egenkapital</i>	
Share capital at 25 November	500
<i>Aktiekapital 25. november</i>	
Share capital increase	11.148
<i>Kapitalforhøjelser</i>	
	<b>11.648</b>

The share capital consists of 11,648,400 shares of each nominal 1 DKK, divided into 9,901,140 Preferred shares (A-aktier), and 1,747,260 Ordinary shares (B-Aktier). All shares have equal voting rights. The share capital has been increased on 11 January 2016 with 8,126,120 DKK on 12 January 2016 with 2,875,340 DKK and on 28 June 2016 with 147,040 DKK. Costs for changes in share capital amount to 23 kDKK.

*Aktiekapitalen består af 11.648.400 aktier á nominelt 1 DKK, opdelt på 9.901.140 Preferred shares (A-aktier), og 1.747.260 Ordinary shares (B-aktier). Alle aktier har samme stemme rettigheder. Aktiekapitalen er blevet forøget den 11. januar 2016 med 8.126.120 DKK, den 11. januar 2016 med 2.875.340 DKK og den 28. juni 2016 med 147.040 DKK. Omkostninger til ændringer i selskabskapitalen udgør 23 tDKK.*

<b>Retained earnings</b>	
<i>Overført resultat</i>	
Retained earnings at 25 November	0
<i>Overført overskud 25. november</i>	
Retained earnings from capital increases	1.185.431
<i>Frie reserver fra kapitalforhøjelser</i>	
Retained earnings for the year	-195.057
<i>Henlagt af årets resultat</i>	
Share of transactions on the equity	5.542
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>	
	<b>995.916</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

## NOTER TIL REGNSKAB

2015/16  
DKK '000**4. Equity (continued)***Egenkapital (fortsat)***Statement of changes in equity for the financial year***Egenkapitalforklaring, regnskabsåret*

Equity, opening balance <i>Egenkapital primo</i>	500
Capital increases <i>Kapitalforhøjelser</i>	1.196.579
Share of transactions on the equity <i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>	5.542
Retained earnings <i>Henlagt af årets resultat</i>	-195.057
<b>Equity, end-of-year</b> <i>Egenkapital ultimo</i>	<b>1.007.564</b>

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

The company is administration company for the Danish subsidiaries in the TOP-TOY 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. TOP-TOY Holding II A/S has executed a share pledge over its shares in TOP-TOY III A/S as security for the debt to credit institutions.

*Selskabet er administrationselskab for de danske dattervirksomheder i TOP-TOY-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.*

*TOP-TOY Holding II A/S har pantsat aktier i TOP-TOY III A/S for gæld til kreditinstitutter.*

**6. Related parties***Nærtstående parter*

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

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

**Controlling interest:***Bestemmende indflydelse:*

TT Holding I S.à.r.l., Luxembourg (majority shareholder)

*TT Holding I S.à.r.l., Luxembourg (hovedaktionær)*

**7. 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.*