

# **VN Legetøj A/S og VN Group**

Stormosevej 39, 8361 Hasselager

CVR-nr. / CVR no. 48 57 65 16

## **Årsrapport for 2018**

## **Annual report for 2018**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 03.05.19

Freddy Dam  
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 39

---

**Selskabet**

The company

---

VN Legetøj A/S og VN Group  
Stormosevej 39  
8361 Hasselager  
Hjemsted / Registered office: Aarhus  
CVR-nr. / CVR no.: 48 57 65 16  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Keld Pryssing Nielsen  
Ole Pryssing Nielsen

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Keld Pryssing Nielsen  
Ole Pryssing Nielsen  
Simon Dam Nielsen  
Rikke Dam Nielsen  
Freddy Dam

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

Subsidiaries

---

VN Leker AS, Drammen  
Winco Import ApS, Aarhus

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for VN Legetøj A/S og VN Group.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for VN Legetøj A/S og VN Group.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Hasselager, den 12. april 2019  
Hasselager, April 12, 2019

**Direktionen**  
**Executive Board**

Keld Pryssing Nielsen

Ole Pryssing Nielsen

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Keld Pryssing Nielsen

Ole Pryssing Nielsen

Simon Dam Nielsen

Rikke Dam Nielsen

Freddy Dam

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i VN Legetøj A/S og VN Group**

**To the Shareholder of VN Legetøj A/S og VN Group**

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VN Legetøj A/S og VN Group for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of VN Legetøj A/S og VN Group for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan

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

The 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. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende,

detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevis-

accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and per-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

sionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

formance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aarhus, den 12. april 2019  
Aarhus, April 12, 2019

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Carl Verner Christiansen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne18589

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**

**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK  
Figures in DKK '000

	2018	2017	2016	2015	2014
--	------	------	------	------	------

*Resultat*  
*Profit/loss*

Resultat af primær drift Operating profit/loss	20.836	28.488	30.433	20.215	19.571
---	--------	--------	--------	--------	--------

Finansielle poster i alt Total net financials	-1.026	-8.347	-2.516	-1.321	-4.081
--	--------	--------	--------	--------	--------

Årets resultat Profit/loss for the year	15.322	15.485	21.297	14.275	11.557
--	--------	--------	--------	--------	--------

*Balance*  
*Balance*

Samlede aktiver Total assets	198.209	195.638	218.117	228.471	219.822
Indeks / index	90	89	99	104	100

Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.035	924	2.192	425	1.226
--	-------	-----	-------	-----	-------

Egenkapital Equity	164.927	162.068	173.593	161.906	150.000
Indeks / index	110	108	116	108	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2018	2017	2016	2015	2014
--	------	------	------	------	------

*Rentabilitet*  
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning Return on equity	9%	9%	13%	9%	8%
--	----	----	-----	----	----

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Egenkapitalandel Equity interest	83%	83%	80%	71%	68%
-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

**Nøgletal** - fortsat -  
**Ratios** - continued -

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	38	38	37	37	37

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i import og distribution af legetøj og børneprodukter i de skandinaviske lande.

**Primary activities**

The company's activities comprise of importing and distributing toys and children's products in the Scandinavian countries..

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 15.322.300 mod DKK 15.485.401 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 164.927.302.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 15,322,300 against DKK 15,485,401 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 164,927,302.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på t.DKK 18.000 - 25.000. Målsætningen blev opfyldt som forventet.

The earnings expectations for 2018 were a net profit of DKK 18.000 - 25.000. The objective was met as expected.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et uændret aktivitets- og indtjeningsniveau i 2019

**Outlook**

The company expects a unchanged activity and earning level in 2019.

**Resultatopgørelse**  
**Income statement**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK	
	<b>43.689.312</b>	<b>52.125.081</b>	<b>33.862.178</b>	<b>38.869.908</b>	
	<b>Bruttofortjeneste</b>				
	<b>Gross profit</b>				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-20.005.032	-20.884.885	-12.878.209	-13.766.315
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>23.684.280</b>	<b>31.240.196</b>	<b>20.983.969</b>	<b>25.103.593</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-2.848.778	-2.752.498	-1.737.447	-1.631.043
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-12.559	0	-12.559
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>20.835.502</b>	<b>28.475.139</b>	<b>19.246.522</b>	<b>23.459.991</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.316.508	3.962.524
	Income from equity investments in group enterprises				
2	Andre finansielle indtægter Financial income	4.961.182	6.055.901	4.793.747	5.811.208
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.987.237	-14.403.163	-6.000.660	-14.410.070
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.809.447</b>	<b>20.127.877</b>	<b>19.356.117</b>	<b>18.823.653</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>				
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-4.487.147	-4.642.476	-4.033.816	-3.338.252
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.322.300</b>	<b>15.485.401</b>	<b>15.322.301</b>	<b>15.485.401</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>				
4	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
	Grunde og bygninger Land and buildings	20.086.075	22.084.404	7.455.000	8.580.000
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.805.335	2.045.145	1.270.432	1.382.481
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	603.585	417.105	348.918	58.591
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>22.494.995</b>	<b>24.546.654</b>	<b>9.074.350</b>	<b>10.021.072</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	39.079.336	42.114.459
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	82.357	83.226	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>82.357</b>	<b>83.226</b>	<b>39.079.336</b>	<b>42.114.459</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>22.577.352</b>	<b>24.629.880</b>	<b>48.153.686</b>	<b>52.135.531</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	25.776.438	32.038.847	18.930.912	22.708.802
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>25.776.438</b>	<b>32.038.847</b>	<b>18.930.912</b>	<b>22.708.802</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	32.127.554	38.925.894	23.430.762	25.760.759
9	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	18.000	12.000	18.000	12.000
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	230.867	0	860.184	395.143
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.072.762	1.912.871	459.005	2.373.000
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	155.509	0	155.509
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>33.449.183</b>	<b>41.006.274</b>	<b>24.767.951</b>	<b>28.696.411</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>116.405.926</b>	<b>96.917.111</b>	<b>103.573.111</b>	<b>86.809.415</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>175.631.547</b>	<b>169.962.232</b>	<b>147.271.974</b>	<b>138.214.628</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>198.208.899</b>	<b>194.592.112</b>	<b>195.425.660</b>	<b>190.350.159</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
8	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	38.425.101	41.460.224
	Overført resultat Retained earnings	149.000.000	149.000.000	110.574.898	107.539.776
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.927.302	12.067.627	14.927.302	12.067.627
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>164.927.302</b>	<b>162.067.627</b>	<b>164.927.301</b>	<b>162.067.627</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.787.703	3.208.454	2.994.374	1.437.131
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	25.040.759	22.019.607	25.379.384	22.352.097
	Selskabsskat Income taxes	0	1.087.881	0	0
	Anden gæld Other payables	4.453.135	6.208.543	2.124.601	4.493.304
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>33.281.597</b>	<b>32.524.485</b>	<b>30.498.359</b>	<b>28.282.532</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>33.281.597</b>	<b>32.524.485</b>	<b>30.498.359</b>	<b>28.282.532</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>198.208.899</b>	<b>194.592.112</b>	<b>195.425.660</b>	<b>190.350.159</b>
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
11	Nærtstående parter Related parties				



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	---------------------------------------	--	--	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18  
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000.000	0	149.000.000	12.067.627
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-395.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-12.067.627
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	395.000	14.927.302
<b>Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>149.000.000</b>	<b>14.927.302</b>

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18  
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000.000	41.460.224	107.539.776	12.067.627
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-395.000	0	0
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder Distributed dividend from group enterprises	0	-3.956.631	3.956.631	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-12.067.627
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.316.508	-921.509	14.927.302
<b>Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18</b>	<b>1.000.000</b>	<b>38.425.101</b>	<b>110.574.898</b>	<b>14.927.302</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK	2017 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>15.322.300</b>	<b>15.485.401</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>		
12 Reguleringer	8.136.643	13.545.024
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	6.262.409	2.390.499
Inventories		
Tilgodehavender	7.793.958	-2.846.201
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	579.249	-5.389.150
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.755.408	51.733
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>36.339.151</b>	<b>23.237.306</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	4.961.182	6.055.901
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.987.238	-14.403.163
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-5.805.895	-5.658.190
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>29.507.200</b>	<b>9.231.854</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.034.801	-924.478
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	62.891	212.271
Sale of property, plant and equipment		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-971.910</b>	<b>-712.207</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>28.535.290</b>	<b>8.519.647</b>
<b>Free cash flow</b>		
Betalt udbytte	-12.067.627	-23.593.147
Dividend paid		
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	3.021.152	-4.600.438
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-9.046.475</b>	<b>-28.193.585</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>19.488.815</b>	<b>-19.673.938</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		

**Koncernens pengestrømsopgørelse**  
**Consolidated cash flow statement**

Note	Koncern Group	
	2018 DKK	2017 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	96.917.111	116.591.049
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>116.405.926</b>	<b>96.917.111</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	116.405.926	96.917.111
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>116.405.926</b>	<b>96.917.111</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	18.438.820	19.432.121	11.311.995	12.313.552
Pensioner Pensions	1.029.795	979.945	1.029.796	979.944
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	203.002	183.273	203.002	183.273
Andre personaleomkostninger Other staff costs	333.415	289.546	333.416	289.546
I alt Total	20.005.032	20.884.885	12.878.209	13.766.315
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	38	37	25	25

**2. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1.166.431	1.501.051	998.996	1.256.358
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	3.700.909	4.443.235	3.700.910	4.443.235
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	93.842	111.615	93.841	111.615
I alt Total	4.961.182	6.055.901	4.793.747	5.811.208

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	2017 DKK	2018 DKK	2017 DKK
<b>3. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	13.423	13.181
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.074.915	1.508.325	1.074.915	1.502.051
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.888.325	12.807.957	4.888.325	12.807.957
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	23.997	86.881	23.997	86.881
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	5.987.237	14.403.163	5.987.237	14.396.889
I alt Total	5.987.237	14.403.163	6.000.660	14.410.070

**4. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	1.316.508	3.962.524
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.927.302	12.067.627	14.927.302	12.067.627
Overført resultat Retained earnings	394.998	3.417.774	-921.509	-544.750
I alt Total	15.322.300	15.485.401	15.322.301	15.485.401

**5. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	49.531.220	4.350.099	6.545.109
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-239.494	-37.307	-208.520
Tilgang i året Additions during the year	0	643.801	391.000
Afgang i året Disposals during the year	0	-224.384	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	49.291.726	4.732.209	6.727.589
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-27.446.817	-2.324.751	-6.071.895
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	98.489	50.184	148.667
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.857.323	-790.677	-200.776
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	138.370	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-29.205.651	-2.926.874	-6.124.004
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	20.086.075	1.805.335	603.585

**5. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	26.594.397	2.926.481	1.843.034
Tilgang i året Additions during the year	0	399.725	391.000
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	26.594.397	3.326.206	2.234.034
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-18.014.397	-1.544.001	-1.784.443
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.125.000	-511.773	-100.673
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-19.139.397	-2.055.774	-1.885.116
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	7.455.000	1.270.432	348.918

## 6. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- nyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	90.002
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-7.645
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	82.357
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	82.357
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	654.235	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	654.235	0
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	41.460.224	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-395.000	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	1.316.508	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-3.956.631	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	38.425.101	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	39.079.336	0



**6. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
VN Leker AS, Drammen	100%	38.745.425	1.310.425	38.745.425
Winco Import ApS, Aarhus	100%	333.911	6.083	333.911

**7. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments		0	155.509	0	155.509
I alt Total		0	155.509	0	155.509

**8. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital Share capital	200	1.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

**9. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat indregnes således i balancen:  
Deferred tax comprises:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	18.000	12.000	18.000	12.000
---	--------	--------	--------	--------

**10. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Modervirksomheden:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet VN Legetøj A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Parent:

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company VN Legetøj A/S.

**11. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
OPN Holding ApS, Aarhus	Kapitalejer Shareholder
NPK Holding ApS, Aarhus	Kapitalejer Shareholder
Mellemværender Balances	31.12.18 DKK'000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-25.041

	Koncern Group	
	2018 DKK	2017 DKK

**12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
**Adjustments for the cash flow statement**

Andre driftsindtægter Other operating income	-14.321	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.848.778	2.752.498
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	12.559
Finansielle indtægter Financial income	-4.961.182	-6.055.901
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.987.237	14.403.163
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.487.147	4.642.476
Øvrige reguleringer Other adjustments	-211.016	-2.209.771
I alt Total	8.136.643	13.545.024

### 13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and cost of sales and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	20	0
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	20	0
Plant and machinery	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in



**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

**Other investments**

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for VN Legetøj A/S og VN Group, bindes ikke på opskrivningsreserven.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before adoption of the annual report for VN Legetøj A/S og VN Group are not tied up in the revaluation reserve.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.