

NORSTAR A/S
Company number 32 25 88 75
CVR-nr. 32 25 88 75

Financial Statements
Årsrapport

1 July 2013 – 30 June 2014
1. juli 2013 – 30. juni 2014

5rd financial year
5. regnskabsår

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


Henning Andersen Bröchner
Chairman of the meeting / *Dirigent*

TABLE OF CONTENTS
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Page
Statement by Management and Auditors' Report	
<i>Påtegninger</i>	
Statement by Management	1
<i>Ledelsespåtegning</i>	
The Independent Auditors' Report	2-3
<i>Den uafhængige revisors erklæringer</i>	
Management's review	
<i>Ledelsesberetning</i>	
Company details	4
<i>Selskabsoplysninger</i>	
Key figures and financial ratios	5
<i>Hoved- og nøgletal</i>	
Management's review	6-7
<i>Ledelsesberetning</i>	
Financial Statements	
1 July – 30 June	
<i>Årsregnskab 1. juli – 30. juni</i>	
Accounting policies	8-11
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	
Income Statement	12
<i>Resultatopgørelse</i>	
Balance Sheet	13-14
<i>Balance</i>	
Notes to the Financial Statements	15-19
<i>Noter til regnskab</i>	

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

STATEMENT BY MANAGEMENT

Today, the Board of Directors and the Executive Board have presented the Annual Report for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014 of NORSTAR 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 Financial Statements provide a true and fair view of the financial position and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014.

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.

Tue, 26 September 2014

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014 for NORSTAR A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tue, 26. september 2014

Executive Board:

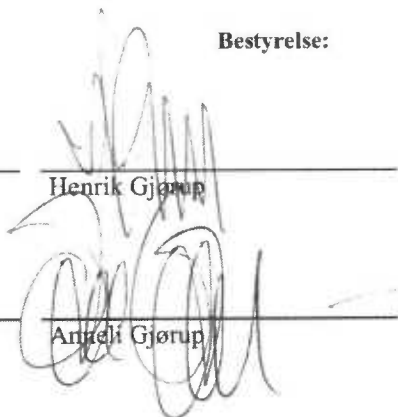

Peter Gjørup

Direktion:


Henning Andersen Bröchner

Board of Directors:


Bjarne Gjørup

Bestyrelse:


Henrik Gjørup



Peter Gjørup



Lars Gjørup



Anneli Gjørup



Thomas Henrik Gjørup

STATEMENT BY MANAGEMENT**LEDELSESPÅTEGNING**

Today, the Board of Directors and the Executive Board have presented the Annual Report for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014 of NORSTAR A/S.

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014 for NORSTAR A/S.

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, appropriate accounting policies have been applied, and the Financial Statements provide a true and fair view of the financial position and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tue, 26 September 2014

Tue, 26. september 2014

Executive Board:**Direktion:**

Peter Gjørup

Lars Gjørup

Henning Andersen Bröchner

Board of Directors:**Bestyrelse:**

Bjarne Gjørup

Henrik Gjørup

Peter Gjørup

Lars Gjørup

Anneli Gjørup

Thomas Henrik Gjørup

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholder of NORSTAR A/S

Independent auditors report

We have audited the financial statements of NORSTAR A/S for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of 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 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 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 financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i NORSTAR A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for NORSTAR A/S for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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.

**THE INDEPENDENT AUDITORS'
REPORT (continued)**

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 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 financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2014 and of the results of its operations for the financial year 1 July 2013 – 30 June 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Tune, 26 September 2014

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab



Jesper Ridder Olsen
State Authorised Public Accountant
statsautoriseret revisor

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS
ERKLÆRINGER (fortsat)**

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2013 – 30. juni 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Tune, 26. september 2014



Ole Becker
State Authorised Public Accountant
statsautoriseret revisor

COMPANY DETAILS**Company**

NORSTAR A/S
 Sintrupvej 12
 DK-8220 Brabrand

Phone: +45 89 44 22 00
 Fax: +45 89 44 22 44
 E-mail: info.dk@norstar.eu
 Internet: www.norstar.eu

Company number: 32 25 88 75
 Established: 10 June 2009
 Domicile: Århus Kommune
 Financial year: 1 July – 30 June

Board of Directors

Peter Gjørup
 Lars Gjørup
 Bjarne Gjørup
 Henrik Gjørup
 Anneli Gjørup
 Thomas Henrik Gjørup

Executive Board

Peter Gjørup
 Lars Gjørup
 Henning Andersen Bröchner

Auditor

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

SELSKABSOPLYSNINGER**Selskabet**

NORSTAR A/S
 Sintrupvej 12
 DK-8220 Brabrand

Telefon: +45 89 44 22 00
 Fax: +45 89 44 22 44
 E-mail: info.dk@norstar.eu
 Internet: www.norstar.eu

CVR-nr.: 32 25 88 75
 Stiftet: 10. juni 2009
 Hjemsted: Århus Kommune
 Regnskabsår: 1. juli – 30. juni

Bestyrelse

Peter Gjørup
 Lars Gjørup
 Bjarne Gjørup
 Henrik Gjørup
 Anneli Gjørup
 Thomas Henrik Gjørup

Direktion

Peter Gjørup
 Lars Gjørup
 Henning Andersen Bröchner

Revisor

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

KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS
HOVED- OG NØGLETAL

	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000	2010/11 DKK '000	2009/10 DKK '000
5 years' key figures: <i>5 års hovedtal</i>					
Revenue <i>Nettoomsætning</i>	649,672	719,492	798,227	651,599	602,231
EBITDA <i>Resultat af primær drift før afskrivninger</i>	2,720	-50,425	-21,053	-2,910	9,800
Operating profit <i>Resultat af primær drift</i>	2,618	-72,197	-25,676	-7,258	5,932
Financial income and expenses, net <i>Finansielle poster, netto</i>	-4,804	-3,895	1,174	2,914	3,266
Profit/loss for the year <i>Årets resultat</i>	-1,661	-57,110	-16,972	-2,612	8,845
Investment relating to property, plant and equipment <i>Investering i materielle anlægsaktiver</i>	17	71	0	659	5,576
Total assets <i>Balancesum</i>	154,925	271,210	419,819	385,318	289,078
Equity <i>Egenkapital</i>	8,339	10,000	47,164	60,520	64,053
Number of employees <i>Antal ansatte</i>	97	115	156	160	148
Key financial ratios: <i>Nøgletal</i>					
Operating margin <i>Overskudsgrad</i>	0.4 %	-9.9 %	-3.2 %	-1.1 %	1.0 %
Return on invested capital <i>Afkastningsgrad</i>	1.2 %	-20.9 %	-6.3 %	-2.2 %	2.1 %
Solvency <i>Soliditet</i>	5.4 %	3.7 %	11.1 %	15.7 %	22.2 %

MANAGEMENT'S REVIEW

Principal activities

NORSTAR is part of the TOP-TOY Group having its principal activities within wholesale of toys and other products for children to retailers on the Nordic market.

Development in activities and financial position

This year's after tax profit was a loss of DKK 2 million compared to a loss of DKK 57 million in 2012/2013. Despite the significant improvement, the result does not meet Management's expectations.

The result is primarily influenced by general margin pressure and impact from currency.

For further information kindly refer to the Financial Statements of TOP-TOY Holding A/S, reg. no. 73201217.

Knowledge resources

We are committing considerable resources on maintaining and developing competencies within the Company, including continuously updated knowledge of internal and external environmental matters and quality assurance.

Sustainability and gender composition

We also made achievements related to sustainability. This includes investments in our employees as well as continued implementation of our supplier evaluation programme covering factory compliance and product safety across all buying locations in the group. In 2011/2012, we finalised the development of our new Code of Conduct, which we continued to implement in the financial year 2013/2014. We will continue the development and implementation in the coming years. These activities form part of our continued support for the UN Global Compact.

For a more thorough introduction to our sustainability work and our objectives for the gender composition on our corporate boards, please refer to our annual Performance Report to the UN. The report is available on

<http://top-toy.com/press-room/annual-reports/>

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

NORSTAR er en del af TOP-TOY koncernen og har sine primære aktiviteter indenfor engros handel med legetøj og andre produkter til børn til detailister på det nordiske marked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat var et underskud på DKK 2 millioner sammenlignet med et underskud på DKK 57 millioner i 2012/2013. På trods af den væsentlige forbedring er resultatet ikke i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Resultatet er fortsat påvirket af generelt pres på marginerne og udvikling i valuta.

For mere fyldestgørende information om udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold henvises til årsrapporten for TOP-TOY Holding A/S, CVR-nr. 73201217.

Vidensressurser

Vi anvender betragtelige resurser på at vedligeholde og udvikle selskabets kompetencer herunder en fortsat opdateret viden om interne og eksterne miljøforhold og kvalitetssikring.

Ansvarlighed og kønskvotering

Vi har også opnået resultater indenfor vores sustainability. Disse resultater omfatter investeringer i medarbejdere så vel som fortsat implementering af vores leverandørvurderingsprogram dækkende factory compliance og produktsikkerhed på tværs af koncernens indkøbslokationer. I 2011/2012 afsluttede vi udviklingen af vores nye Code of Conduct, som vi fortsat har implementeret i regnskabsåret 2013/2014. Vi vil fortsætte udviklingen og implementeringen i de kommende år. Disse aktiviteter er en del af vores fortsatte opbakning til UN Global Compact.

I vores årlige fremskridtsrapport til FN har vi redegjort for vores arbejde med samfundsansvar og kønsmæssig sammensætning i virksomhedens ledelse. Rapporten kan læses her:

<http://top-toy.com/press-room/annual-reports/>

MANAGEMENT'S REVIEW (continued)**Interest rate and exchange rate exposure**

The Company has no interest rate or exchange rate exposure except for the ordinary interest rate and exchange rate movements of the main currencies used for the company's commercial transactions. The Company performs only commercial hedging of exchange rate positions.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which could materially affect the financial position of the Company.

LEDELSESBERETNING (fortsat)**Rente- og valutarisici**

Selskabet har ikke rente- og valutakursrisici, der overstiger de almindelige rente- og valutakursbevægelser på de væsentligste kurser anvendt til selskabets kommercielle transaktioner. Selskabet foretager kun kommerciel afdækning af valutapositioner.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

ACCOUNTING POLICIES

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

A few reclassifications have been made of comparative figures, which has not affected profit/loss, total assets or equity.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Translation of foreign currency

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

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

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.

Net financials

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for NORSTAR A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse c-virksomheder (mellem).

Der er foretaget enkelte reklassifikationer af sammenligningstal, hvilket ikke har påvirket resultat, balancesum eller egenkapital.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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 finansiell post.

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

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.

Finansielle poster

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

ACCOUNTING POLICIES (continued)**Income tax on profit for the year**

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 corporation tax is allocated on the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income (full allocation with refund regarding any tax losses).

Balance Sheet**Property, plant and equipment**

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:

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.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of property, plant and equipment is assessed annually 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)**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 skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Materielle anlægsaktiver**

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:

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.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Regnskabsmæssig værdi af materielle 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.

ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

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 taxation 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

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 "Skyldig 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.

ACCOUNTING POLICIES (continued)

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.

Liabilities

Liabilities are measured at net realisable value.

Key figures and financial ratios

Key figures and financial ratios have been prepared in accordance with "Recommendations & Financial Ratios 2010" published by the Danish Society of Financial Analysts.

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

Operating margin

$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

Return on invested capital:

$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Average operative assets}}$

Solvency:

$\frac{\text{Equity year end} \times 100}{\text{Total assets year end}}$

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS (fortsat)

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

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2010" udgivet af den danske finansanalytikerforening.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Overskudsgrad

$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gns. operative aktiver}}$

Soliditet:

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$

INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE
RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI

<u>Note</u>	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
Revenue <i>Nettoomsætning</i>	649,672	719,492
Cost of goods sold <i>Vareforbrug</i>	-575,798	-680,153
Other external expenses <i>Andre eksterne omkostninger</i>	-26,623	-40,704
Gross profit/loss <i>Bruttoresultat</i>	47,251	-1,365
1 Employee expenses <i>Personaleomkostninger</i>	-44,531	-49,060
2 Depreciation, amortisation and impairment losses <i>Af- og nedskrivninger</i>	-102	-21,772
Operating profit/loss <i>Resultat af primær drift</i>	2,618	-72,197
3 Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>	-4,804	-3,895
Loss before tax <i>Resultat før skat</i>	-2,186	-76,092
4 Tax on loss for the year <i>Skat af årets resultat</i>	525	18,982
LOSS FOR THE YEAR <i>ÅRETS RESULTAT</i>	-1,661	-57,110
 Proposed distribution of loss <i>Forslag til resultatdisponering:</i>		
Net revaluation reserve according to the equity method <i>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</i>	0	-21,910
Retained earnings <i>Overført resultat</i>	-1,661	-35,200
	-1,661	-57,110

BALANCE SHEET AT 30 JUNE

BALANCE 30. JUNI

Note	ASSETS AKTIVER	
	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
	Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	176
5	Property, plant and equipment <i>Materielle anlægsaktiver</i>	176
	TOTAL NON-CURRENT ASSETS <i>ANLÆGSAKTIVER I ALT</i>	176
	Inventories <i>Varebeholdninger</i>	119,205
	Trade receivables <i>Tilgodehavender fra salg</i>	27,890
	Joint taxation receivables <i>Tilgodehavende sambeskatningsbidrag</i>	27,840
7	Deferred tax asset <i>Udskudt skatteaktiv</i>	52
	Other receivables <i>Andre tilgodehavender</i>	15,954
6	Prepayments <i>Periodeafgrænsningsposter</i>	1,478
	Receivables <i>Tilgodehavender</i>	29,178
	Cash <i>Likvide beholdninger</i>	795
	TOTAL CURRENT ASSETS <i>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</i>	271,034
	TOTAL ASSETS <i>AKTIVER I ALT</i>	271,210

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

<u>Note</u>	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
Share capital <i>Aktiekapital</i>	10,000	50,000
Retained earnings <i>Overført resultat</i>	-1,661	-40,000
8 TOTAL EQUITY <i>EGENKAPITAL I ALT</i>	8,339	10,000
Credit institutions <i>Kreditinstitutter</i>	0	7,638
Trade payables <i>Leverandører af varer og tjenesteydelser</i>	40,035	83,874
Payables to group enterprises <i>Gæld til tilknyttede virksomheder</i>	92,520	161,095
Other payables <i>Anden gæld</i>	14,031	8,603
Short-term debt <i>Kortfristede gældsforpligtelser</i>	146,586	261,210
Total debt <i>Gældsforpligtelser i alt</i>	146,586	261,210
EQUITY AND LIABILITIES <i>PASSIVER I ALT</i>	154,925	271,210
9 Mortgages, collaterals and contingencies etc.	<i>Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</i>	
10 Related parties	<i>Nærtstående parter</i>	

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTER TIL REGNSKAB

	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
1. Employee expenses <i>Personaleomkostninger</i>		
Wages and salaries <i>Gager og lønninger</i>	40,415	44,764
Pensions <i>Pensioner</i>	3,472	3,793
Other costs for social security <i>Andre omkostninger til social sikring</i>	644	503
	<u>44,531</u>	<u>49,060</u>
 Average number of full-time employees <i>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</i>	 <u>97</u>	 <u>115</u>
The remuneration of the company's Executive Board is managed by the parent company with subsequent group internal settlement. As last year, The Board of Directors receive no remuneration. <i>Selskabets direktion er aflønnet i moderselskabet. Der foretages koncernintern afregning herfor. I lighed med sidste år har bestyrelsen ikke modtaget vederlag.</i>		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses <i>Af- og nedskrivninger</i>		
Plant and machinery <i>Driftsmateriel og inventar</i>	102	522
Losses / gains from disposal of non-current assets <i>Tab/gevinst ved afhændelse af aktiver</i>	0	21,250
	<u>102</u>	<u>21,772</u>
3. Financial expenses <i>Finansielle omkostninger</i>		
Interest expenses and similar expenses <i>Øvrige renteomkostninger og lignende omkostninger</i>	170	1,978
Exchange rate adjustments <i>Kursreguleringer</i>	4,634	1,917
	<u>4,804</u>	<u>3,895</u>
4. Tax on loss <i>Skat af årets resultat</i>		
Current tax for the year <i>Årets aktuelle skat</i>	-528	-13,822
Adjustment, deferred tax <i>Årets regulering af udskudt skat</i>	3	-5,160
	<u>-525</u>	<u>-18,982</u>

5. Property, plant and equipment*Materielle anlægsaktiver***Plant and
machinery
Driftsmateriel
og inventar**

Cost at 1 July 2013 <i>Kostpris 1. juli 2013</i>	564
Additions <i>Tilgang</i>	17
Cost at 30 June 2014 <i>Kostpris 30. juni 2014</i>	581
Depreciation and impairment losses at 1 July 2013 <i>Af- og nedskrivninger 1. juli 2013</i>	388
Depreciation <i>Af- og nedskrivninger</i>	102
Depreciation and impairment losses at 30 June 2014 <i>Af- og nedskrivninger 30. juni 2014</i>	490
Carrying amount at 30 June 2014 <i>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2014</i>	91

6. Prepayments*Periodeafgrænsningsposter*

Prepayments consist primarily of prepaid royalties.
Periodeafgrænsningsposter består primært af forudbetalt royalty.

7. Deferred tax asset*Udsudt skatteaktiv*

Deferred tax asset relates to property, plant and equipment.
 Udsudt skatteaktiv vedrører materielle anlægsaktiver.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

NOTER TIL REGNSKAB

	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000
8. Equity		
<i>Egenkapital</i>		
Share capital at 1 July	50,000	50,000
<i>Aktiekapital 1. juli</i>		
Capital reduction, approved September 30th 2013	-40,000	0
<i>Kapitalnedsættelse, godkendt 30. september 2013</i>		
	10,000	50,000

The share capital consists of 10,000 shares of each nominal DKK 1,000. No shares carry special rights.
Aktiekapitalen består af 10.000 aktier á nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Net revaluation reserve according to the equity method

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Revaluation, opening balance	0	21,910
<i>Saldo primo</i>		
Net changes in revaluation	0	-21,910
<i>Arets nettobevægelse</i>		
Share of transactions on the equity	0	0
<i>Andel af bevægelser på egenkapitalen</i>		
Exchange rate adjustments	0	0
<i>Valutakursregulering</i>		
	0	0

Retained earnings

Overført resultat

Retained earnings at 1 July	-40,000	-24,746
<i>Overført resultat 1. juli</i>		
Capital reduction, approved September 30th 2013	40,000	0
<i>Kapitalnedsættelse, godkendt 30. september 2013</i>		
Group Contribution	0	19,946
<i>Koncernbidrag</i>		
Retained earnings for the year	-1,661	-35,200
<i>Overført resultat</i>		
	-1,661	-40,000

Changes in share capital

Bevægelser på aktiekapitalen

The share capital is unchanged for the last 5 years except for the capital reduction 30 September 2013.
Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år udover kapitalnedsættelsen foretaget 30. september 2013.

9. Mortgages, collaterals and contingencies etc.
Pantstætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

The Company is liable for operational leasing agreements with an average annual payment of 1.6 mDKK. The remaining term of the lease contracts is up to 3 years and the total leasing obligation amount to 2.6 mDKK.

Selskabet har påtaget sig operationelle leasingforpligtelser med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1,6 mDKK. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 3 år og en samlet leasingforpligtelse på 2,6 mDKK.

The company is jointly taxed with the Danish group companies. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties.

Selskabet indgår i sambeskatning med de øvrige danske koncernselskaber. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS
NOTER TIL REGNSKAB

10. Related parties

Nærtstående parter

NORSTAR A/S' related parties include the following:

NORSTAR A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Control:

Bestemmende indflydelse:

TOP-TOY A/S (majority shareholder)

TOP-TOY A/S (hovedaktionær)

Ownership:

Ejerforhold:

The following shareholder is registered in the Company's books as holding a minimum of 5 % of the votes or at least 5 % of the share capital:

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

TOP-TOY A/S, Roskildevej 16, 4030 Tune, Denmark

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

Koncernregnskabet for TOP-TOY Holding A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.