

Årsrapport for 2011
Annual Report 2011



The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Indholdsfortegnelse

Contents

Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the board of directors and the executive board on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab Financial statements	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	17
Balance <i>Balance sheet</i>	18
Egenkapitalopgørelse, koncern <i>Consolidated statement of changes in equity</i>	20
Egenkapitalopgørelse, moderselskab <i>Statement of changes in equity, parent company</i>	20
Pengestrømsopgørelse, koncern <i>Consolidated cash flow statement</i>	21
Noter <i>Notes</i>	22

Oplysninger om selskabet

Company details

KIRKBI A/S
Koldingvej 2
DK-7190 Billund

www.kirkbi.com
kirkbi@kirkbi.dk

Tel: +45 75 33 88 33
Fax: +45 75 33 89 44

Bestyrelse

Board of directors

Kjeld Kirk Kristiansen, formand/*chairman*
Niels Jacobsen, næstformand/*deputy chairman*
Thomas Kirk Kristiansen
Peter Gæmelke
Jeppe Christiansen

Direktion

Executive board

Søren Thorup Sørensen

Aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne

Shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Kjeld Kirk Kristiansen
Sofie Kirk Kiær Kristiansen
Thomas Kirk Kristiansen
Agnete Kirk Thinggaard

Revision

Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Jens Ravns Vej 11A, DK-7100 Vejle

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2011 for KIRKBI A/S.

Årsrapporten er aflagt i henhold til årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 20. marts 2012

Billund, 20 March 2012

Direktion/*Executive board*:

.....
Søren Thorup Sørensen

Bestyrelse/*Board of directors*:

.....
Kjeld Kirk Kristiansen
formand/*chairman*

.....
Peter Gæmelke

.....
Niels Jacobsen
næstformand/*deputy chairman*

.....
Jeppe Christiansen

Statement by the board of directors and the executive board on the annual report

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of KIRKBI A/S for the financial year 1 January - 31 December 2011.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2011 and of the results of the group's and the parent company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2011.

In our opinion, the management's review includes a fair account of the matters dealt with in the management's review.

We recommend that the annual report is approved by the annual general meeting of shareholders.

.....
Thomas Kirk Kristiansen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionærerne i KIRKBI A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KIRKBI A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the shareholders of KIRKBI A/S

Report on consolidated financial statements and parent company financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of KIRKBI A/S for the financial year 1 January – 31 December 2011, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the group as well as the company and a cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it 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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view.

Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vejle, den 20. marts 2012
Vejle, 20 March 2012

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Knud Steffensen
Statsautoriseret revisor
State authorised public accountant

Independent auditor's reports - continued

The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2011 and of the results of the group's and the company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

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

Thomas Rosquist Andersen
Statsautoriseret revisor
State authorised public accountant

Koncernoversigt

Group chart

Tilknyttede virksomheder/Group enterprises

LEGO A/S, 75% (Danmark/Denmark)

Danmark/Denmark

LEGO System A/S
LEGO ZOOM International ApS, 51%

Europa/Europe

LEGO Park Holding UK Ltd. (England/UK)
- LEGO Lifestyle International Ltd. (England/UK)
LEGO Company Limited (England/UK)
LEGO Education Europe Ltd., 51% (England/UK)
LEGO Belgium n.v. (Belgien/Belgium)
LEGO Netherland B.V. (Holland/Nederland)
LEGO Sverige AB (Sverige/Sweden)
LEGO Norge A/S (Norge/Norway)
Oy Suomen LEGO Ab (Finland)
LEGO GmbH (Tyskland/Germany)
LEGO Handelsgesells. GmbH (Østrik/Austria)
LEGO S.A.S. (Frankrig/France)
LEGO S.p.A. (Italien/Italy)
LEGO S.A. (Spanien/Spain)
LEGO Lda. (Portugal)
LEGO Production s.r.o. (Tjekkiet/Czech Republic)
LEGO Trading s.r.o. (Tjekkiet/Czech Republic)
LEGO Schweiz AG (Schweiz/Switzerland)
LEGO Hungária Kft. (Ungarn/Hungary)
LEGO Manufacturing Kft. (Ungarn/Hungary)
LEGO Polska Sp. z o.o. (Polen/Poland)
LEGO Romania S.R.L. (Rumænien/Romania)
LEGO Ukraine LLC (Rusland/Russia)
OOO LEGO (Rusland/Russia)
LLD Share Verwaltungs GmbH (Tyskland/Germany)
LLD Share GmbH & Co. KG (Tyskland/Germany)

Amerika/America

LEGO do Brazil Ltda. (Brasilien/Brazil)
LEGO Canada Inc. (Canada)
LEGO Mexico S.A. de C.V. (Mexico)
Administration. de Servicios LEGO, S. de R.L. de C.V.
(Mexico)
LEGO Operaciones de Mexico S.A. de C.V. (Mexico)
LEGO Real Estate, S.A. de C.V. (Mexico)
LEGO Systems Inc. (USA/US)
- LEGO Dacta Inc. (USA/US)
- Dacta and Pitsco LLC, 51% (USA/US)
- LEGO Brand Retail Inc. (USA/US)

Asien, Afrika, Australien/Asia, Afrika, Australia

LEGO Hong Kong Limited (Hong Kong)
LEGO Australia Pty. Ltd. (Australien/Australia)
LEGO New Zealand Ltd. (New Zealand)
LEGO Korea Co. Ltd. (Korea)
LEGO South Africa (Pty.) Ltd. (Afrika/Africa)
LEGO Japan Ltd. (Japan)
LEGO Company Ltd. (Hong Kong)
LEGO Singapore Pte. Ltd. (Malaysia)

KIRKBI Invest A/S (Danmark/Denmark)

Danmark/Denmark

KIRKBI Anlæg A/S
KIRKBI Real Estate Investment A/S
K & C Holding A/S
LEGO Juris A/S
LEGO Security ApS
NJK3 ApS

Europa/Europe

KIRKBI Estates Ltd. (Skotland/Scotland)
KIRKBI Palác Karlin Property s.r.o. (Tjekkiet/Czech Republic)
KIRKBI Real Estate Investment s.r.o. (Tjekkiet/Czech Republic)
Valdek Praha Spol. s.r.o. (Tjekkiet/Czech Republic)

INTERLEGO AG (Schweiz/Switzerland)

Europa/Europe

KIRK AG (Schweiz/Switzerland)
Hotel Valbella Inn AG (Schweiz/Switzerland)

Der er 100% ejerskab, medmindre andet er angivet.
The ownership is 100% unless otherwise stated.

Koncernoversigt – fortsat
Group chart - continued

Associerede virksomheder/Associates:

KIRKBI A/S

Merlin Entertainments S.á.r.l, 36,3 % (Luxembourg)

LEGO A/S

KABOOKI A/S, 19,8% (Danmark/Denmark)

KIRKBI Invest A/S

Axcel IKU Invest A/S, 33,3% (Danmark/Denmark)

Blue Hors ApS, 89,9% (Danmark/Denmark)

Falck Holding A/S, 20% (Danmark/Denmark)

KIFU-AX II A/S, 32,3% (Danmark/Denmark)

Schelenborg Gods ApS, 89,9% (Danmark/Denmark)

Århus Inter City A/S, 50% (Danmark/Denmark)

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Koncernens udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary:

	2011	2010	2009	2008	2007
Hovedtal (DKK m) Key figures (DKK m)					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	18.979	16.259	11.885	9.924	8.065
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	13.332	11.698	8.274	6.314	5.248
Resultat før finansielle poster <i>Profit before net financials</i>	5.957	5.065	2.821	1.950	1.459
Finansielle poster <i>Net financials</i>	-321	1.569	1.050	-1.482	138
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	2.962	4.261	2.406	-555	952
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	32.364	29.274	25.768	23.813	9.441
Investering i materielle anlægsaktiver, netto <i>Investments in fixed assets, net</i>	1.344	1.347	1.377	68	110
Egenkapital, ultimo <i>Equity at year-end</i>	23.834	21.063	16.820	14.546	5.372
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	9.542	8.508	7.425	5.714	4.232
Nøgletal Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	19,3%	18,4%	11,4%	11,7%	15,8%
Soliditetsgrad <i>Equity ratio</i>	73,6%	71,9%	65,3%	61,1%	56,9%
Egenkapitalens forrentning <i>Return on equity</i>	13,2%	22,5%	15,3%	-5,6%	19,3%

Definitioner på nøgletal:

Definition of financial ratios:

Afkastningsgrad: Resultat før finansielle poster / Gennemsnitlige samlede aktiver * 100
*Return on assets: Profit/loss before net financials / Average total assets * 100*

Soliditetsgrad: Egenkapital / Samlede aktiver * 100
*Equity ratio: Equity / Total assets * 100*

Egenkapitalens forrentning: Årets resultat / Årets gennemsnitlige egenkapital * 100
*Return on equity: Net profit/loss for the year / Average equity in the year * 100*

Ledelsesberetning

Virksomhedens hovedaktiviteter

KIRKBI A/S er et holding- og investeringsselskab, hvis primære opgave er at være hovedaktionær i LEGO Koncernen og dermed sikre dennes fortsatte familieejerskab og økonomiske uafhængighed.

KIRKBI A/S Koncernens aktiviteter fordeler sig på tre hovedområder:

- Ejerskab af 75% af aktierne i LEGO Koncernen, hvis hovedaktivitet er udvikling, produktion, markedsføring og salg af legetøj
- Ejerskab af 36% af aktierne i Merlin Entertainments Group, der er verdens næststørste udbyder af forlystelsesparker og andre fritidsattraktioner, herunder LEGOLAND Parkerne
- Investeringsaktiviteter indenfor ejendomme, værdipapirer, private equity, varemærker, investering i noterede virksomheder samt investeringer indenfor vedvarende energi

KIRKBI A/S er familieejet og har en langsigtet investeringsprofil.

Årets resultat

Årets resultat før skat for KIRKBI Koncernen blev 5.420 mio. kr. mod 6.669 mio. kr. i 2010. Resultatet efter skat og minoritetsandele udgjorde 2.962 mio. kr., hvilket er 1.299 mio. kr. lavere end i 2010.

Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

Af årets resultat foreslås 100 mio. kr. udloddet som udbytte.

For moderselskabet KIRKBI A/S blev resultatet før skat 2.997 mio. kr. i 2011 mod 4.320 mio. kr. i 2010. Resultatet efter skat blev 2.962 mio. kr. mod 4.261 mio. kr. i 2010. Inkluderet i dette resultat er andel af overskud i dattervirksomheder på 3.047 mio. kr. og andel af underskud i associerede virksomheder på 122 mio. kr.

Balance og pengestrømme

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved årets udgang 32,4 mia. kr. mod 29,3 mia. kr. i 2010. Stigningen skyldes væsentligst investeringer i driftsrelaterede aktiver og finansielle aktiver. Koncernens soliditetsgrad er 74% mod 72% i 2010.

Koncernens pengestrømme fra driftsaktiviteten var i 2011 4.739 mio. kr. mod 4.775 mio. kr. i 2010, mens pengestrømmen fra investeringsaktiviteten var -4.779 mio. kr. mod -6.784 mio. kr. i 2010.

Moderselskabets samlede aktiver er steget med 2,9 mia. kr. til 24,8 mia. kr. Egenkapitalen er steget med 2,7 mia. kr. til 23,8 mia. kr.

Eventuel usikkerhed ved måling m.v.

Børsnoterede aktier og obligationer er optaget til børskursen på balancedagen. Dattervirksomheder og associerede virksomheder er optaget til regnskabsmæssig indre værdi.

Management's review

The company's main activities

KIRKBI A/S is a holding and investment company of which the main objective is to be the majority shareholder in the LEGO Group, thereby securing the family ownership and financial independence for this group.

The KIRKBI A/S group's activities fall within three main areas:

- 75% ownership of the shares in the LEGO Group whose main activity is the development, production, marketing and sale of play materials
- 36% ownership of the shares in the Merlin Entertainments which is the world's second largest player within family attractions and other leisure activities, including the LEGOLAND Parks
- Investments in real estate, securities, private equity, trademarks, unlisted companies and investments in renewable energy

KIRKBI A/S is family-owned and works with a long-term investment profile.

Net profit for the year

The KIRKBI Group's annual result before tax was 5,420 million DKK against 6,669 million DKK in 2010. The result after tax and minority interests was 2,962 million DKK, which is 1,299 million DKK lower as compared with 2010.

The result is considered satisfactory.

It is proposed to distribute dividend in the amount of 100 million DKK.

In the parent company, KIRKBI A/S, the result before tax was 2,997 million DKK in 2011 against 4,320 million DKK in 2010. The result after tax was 2,962 million DKK against 4,261 million DKK in 2010. This result includes share of profit in group enterprises of 3,047 million DKK and share of loss in associated companies of 122 million DKK.

Balance sheet and cash flows

At the end of the year, the group's assets totaled 32.4 billion DKK against 29.3 billion DKK in 2010. The increase is primarily due to investments in operations related assets and financial assets. The group's equity ratio is 74% against 72% in 2010.

In 2011, the group's cash flow from operations was 4,739 million DKK against 4,775 million DKK in 2010 whereas cash flows from investment activities were -4,779 million DKK against -6,784 million DKK in 2010.

Total assets of the parent company increased by 2.9 billion DKK to a total of 24.8 billion DKK. Equity increased by 2.7 billion DKK to 23.8 billion DKK.

Uncertainties regarding valuations, etc.

Listed equities and bonds are valued at listed price on the date of the balance sheet. Group enterprises and associated companies are valued at net asset value.

Ledelsesberetning - fortsat

Investeringer i private equity fonde er indregnet til en estimeret markedsværdi af aktiverne i de underliggende fonde med udgangspunkt i disse fondes seneste rapportering.

Udvikling i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Det gode resultat skyldes den positive udvikling i LEGO Koncernen samt, at koncernens investeringsaktiviteter har klaret sig godt i de vanskelige finansielle markeder i 2011.

LEGO Koncernen har igen i 2011 haft et succesfuldt år, og resultaterne betragtes som særdeles tilfredsstillende. Koncernens nettoomsætning steg 17% til 18,7 mia. kr. Indtjeningen blev ligeledes væsentligt forbedret, idet resultatet efter skat blev 4.160 mio. kr. mod 3.718 mio. kr. i 2010.

Merlin Entertainments Group har et positivt driftsresultat. KIRKBI A/S er den største aktionær med en ejerandel på 36%. Fonde under Blackstone Group ejer 34%, mens fonde under CVC ejer 28%. Efter afskrivning på goodwill i Merlin Entertainments Group er det indregnede resultat for 2011 negativt.

Investeringsaktiviteterne opnåede i 2011 et tilfredsstillende positivt resultat, når der henses til den generelle markedsudvikling. Det positive resultat er væsentligst skabt som følge af et positivt resultat for obligationer og ejendomme. Aktieområdet og private equity har givet negative resultater, dog opnåede børsnoterede aktier et afkast over markedsudviklingen. For private equity skyldes det negative resultat primært negativ kursregulering af investeringen i Pandora A/S gennem Axcel III.

Som et led i KIRKBI A/S' strategi har det været en målsætning at investere i større kapitalandele i unoterede virksomheder. Det er derfor positivt, at det i løbet af 2011 er lykkedes at erhverve en ejerandel på 20% af Falck Holding A/S.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, der væsentligt vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2011.

KIRKBI har i februar 2012 indgået aftale om at investere 3 mia. kr. i en tysk havvindmøllepark, som skal opføres og drives af DONG. Investeringen vil sikre, at LEGO Koncernen kan leve op til sit mål om at etablere vedvarende energikapacitet til at dække koncernens samlede behov i 2020.

Videnressourcer

I koncernens forretningsgrundlag er medarbejderne en væsentlig ressource. Årets resultat er opnået takket været medarbejdernes motivation og engagement, og som en del af virksomhedens overordnede strategi arbejder medarbejdere og ledelse sammen om fortsat at sikre medarbejdertrivsel og stærk virksomhedskultur.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere var i 2011 9.542 mod 8.508 i 2010, hvoraf mere end 98% vedrører LEGO Koncernen.

Management's review - continued

Investments in private equity funds are valued at an estimated market value of the assets in the underlying funds based on the most recent reports from these funds.

Developments in the group's activities and financial position

The good result is due to the positive developments in the LEGO Group combined with the positive result in the investment activities in the difficult financial markets in 2011.

In 2011, the LEGO Group had yet another successful year, and the results are considered highly satisfactory. The company's net revenue increased by 17% to 18.7 billion DKK. Earnings also improved significantly as the post-tax result was 4,160 million DKK against 3,718 million DKK in 2010.

Merlin Entertainments Group has a positive operating result. KIRKBI A/S is the major shareholder with a share of 36%. Funds under the Blackstone Group own 34% and funds under CVC own 28%. After deduction of depreciation of goodwill in Merlin Entertainments Group the incorporated result for 2011 is negative.

The investment activities achieved a satisfactory 2011 result the general market development taken into account. The positive result is primarily achieved due to positive results for bonds and real estate. Equity investments and investments in private equity have given negative results, although listed equities yielded above the market. For private equity, the negative result is primarily caused by a negative value adjustment of the investment in Pandora A/S through Axcell III.

As part of KIRKBI's strategy, it has been an objective to invest in large equity investments in unlisted companies. Therefore, it is positive that during 2011, KIRKBI has obtained a 20% share in Falck Holding A/S.

Major events after the end of the financial year

No major events have occurred after the end of the financial year that can significantly impact the financial position of the company as at 31 December 2011.

In February 2012, KIRKBI has agreed to invest 3 billion DKK in a German offshore wind farm to be established and operated by DONG. The investment will ensure that the LEGO Group can comply with its goal of establishing renewable energy sources to cover the group's consolidated consumption in 2020.

Knowledge resources

In the group's core activities, employees are a substantial resource. The result is accomplished thanks to the motivation and commitment of the employees; and as part of the overall corporate strategy, employees and management work together to continuously secure job satisfaction and a strong working environment.

In 2011, the average number of FTEs was 9,542 against 8,508 in 2010; more than 98% belongs to the LEGO Group.

Ledelsesberetning – fortsat

Alle medarbejdere i LEGO Koncernen og moderselskabet er omfattet af et Performance Management Program, der har til formål at sammenkæde virksomhedens mål med den enkelte medarbejders mål. Til programmet er knyttet en differentieret bonusordning.

Risici

Koncernens risici relaterer sig primært til udviklingen på det globale legetøjsmarked, markedet for forlystelsesparker og andre fritidsattraktioner samt de finansielle markeder.

Samfundsansvar og miljøpåvirkning

I KIRKBI Koncernens to største investeringer, LEGO Koncernen og Merlin Entertainments Group, arbejdes målrettet med den påvirkning, som virksomhederne har på det omgivende samfund. Dette arbejde omfatter for eksempel områder som miljø, energiforbrug, arbejdsmiljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, affaldsmængder og antikorruption.

LEGO Koncernen udarbejder en særskilt Progress Report, som beskriver virksomhedens politikker, standarder og retningslinjer for samfundsansvar samt hvordan politikkerne omsættes til handling gennem systemer og procedurer. Progress Report indeholder også en beskrivelse af selskabets miljøpåvirkning.

Progress Report 2011 viser en tilfredsstillende udvikling.

I moderselskabet arbejdes der med etiske retningslinjer for investeringsområdet, og der anvendes ekstern screening for at sikre at målsætningerne nås. Initiativet er gennemført på tilfredsstillende vis.

Som en del af sit samfundsansvar og med henblik på at reducere koncernens samlede miljøpåvirkning har koncernen i 2012 som ovenfor anført indgået aftale om en betydelig investering i en havvindmøllepark.

I koncernens andre dattervirksomheder arbejdes der løbende med forbedringer i arbejdsmiljøet.

Forsknings- og udviklingsaktivitet

Der foretages ikke forsknings- og udviklingsaktiviteter i KIRKBI A/S. I dattervirksomheder foretages forskning og udvikling inden for deres respektive forretningsområder.

Forventet udvikling

For investeringsaktiviteterne vil 2012 fortsat være præget af usikkerhed som følge af de globale økonomiske forhold, og det er derfor vanskeligt at fastsætte forventninger til årets resultat. Det er KIRKBI A/S' formål at skabe afkast på lang sigt.

LEGO Koncernen forventer et tilfredsstillende resultat for 2012. Merlin Entertainments Group forventer fortsat vækst i aktiviteterne, hvilket forventes at medføre stigende indtjening.

Trods usikkerheden om udviklingen i 2012 forventes samlet et tilfredsstillende positivt resultat.

Management's review – continued

All employees of the LEGO Group and the parent company are subject to a Performance Management Programme, which aims to link business goals with individual employee goals. This program includes a tiered bonus scheme.

Risks

The group's risks primarily relate to developments within the global toy market, the market for family entertainment and other leisure activities, and the financial markets.

Corporate Social Responsibility

Both the KIRKBI Group's major investments, the LEGO Group and Merlin Entertainments Group work intensively with their relative impact on the surrounding society. This work includes areas such as the environment, energy consumption, human rights, labour rights, waste management and anti-corruption.

The LEGO Group is preparing a separate Progress Report, which describes the company's policies, standards and guidelines for social responsibility and how policies are translated into action through systems and procedures. Progress Report also includes the company's environmental impact.

Progress Report 2011 shows a satisfactory development.

The parent company is working with ethical guidelines for the investment area using external screening to ensure that the objectives are met. The initiative has been carried out successfully.

As part of its corporate social responsibility and with the intention of reducing the group's total environment impact, the group has in 2012 entered into an agreement to make significant investment in an offshore wind farm as stated above.

In the other group enterprises, work is constantly ongoing to improve the work environment.

Research and development activities

KIRKBI A/S does not engage in research or development activities. Group enterprises conduct research and development within their respective business areas.

Expectations

In 2011, investment activities will be impacted by some uncertainty due to development in the global economy, and hence it is difficult to make clear expectations for the result of the year. KIRKBI A/S' objective is to create long-term yields.

The LEGO Group expects a satisfactory result in 2012. Merlin Entertainments Group expects to continue the expansion of its activities which is expected to result in increased earnings.

Despite the uncertainties surrounding developments in 2011, the overall result is expected to be satisfactory positive.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for KIRKBI A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i klasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet KIRKBI A/S og virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvor moderselskabet direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder.

Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

De tilknyttede virksomheders regnskaber er udarbejdet efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i moderselskabet. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold.

Koncerninterne indtægter, omkostninger, tab, avancer samt mellemværender elimineres.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds regnskabsmæssige værdi.

Nyerhvervede og afhændede koncernvirksomheder medtages i koncernresultatopgørelsen for ejerperioden. Sammenligningstallene korrigeres ikke for frasolgte eller ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Anskaffelsessummen opgøres til det kontante vederlag, med tillæg af direkte henførbare omkostninger. Identificerbare aktiver og forpligtelser i de overtagne virksomheder optages til handelsværdien på anskaffelsestidspunktet. En resterende forskel mellem anskaffelsessummen og koncernens andel af nettoværdien af de identificerbare aktiver og forpligtelser er goodwill.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel i de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er udskilt og opført særskilt i koncernregnskabet.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Accounting policies

The annual report of KIRKBI A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards large reporting class C enterprises.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent company KIRKBI A/S and enterprises in which the parent - directly or indirectly - holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Enterprises in which the parent - directly or indirectly - holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise exercises significant influence are considered associates.

Associates are recognized in the consolidated financial statements at their net asset value.

The financial statements of the group enterprises are prepared in accordance with the accounting policies applied by the parent. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the parent and the group enterprises by aggregating items of a similar nature.

Intra-group income, expenses, losses, profits and balances are eliminated.

Investments in group enterprises are eliminated with the proportionate share of the net asset value of the group enterprise concerned.

Group enterprises recently acquired or sold are included in the consolidated income statement by reference to the period of ownership. Comparatives relating to such enterprises are not restated.

The purchase method is applied to acquisitions of new enterprises. The cost is made up as the cash consideration, plus directly attributable expenses. Identifiable assets and liabilities in the acquired enterprises are measured at fair value at the time of acquisition. Any remaining difference between the cost and the group's share of the net value of the identifiable assets and liabilities is goodwill or negative goodwill.

Minority interests

Minority interests in group enterprises' results of operations and shareholders' equity are shown separately in the consolidated financial statements.

Foreign currency retranslation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognized in the income statement as net financials.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

- ◆ Balancen omregnes til kursen på balancedagen.
- ◆ Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- ◆ Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til kursen ved årets udgang samt valutakursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes som en særskilt reserve under egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende disse sikrede transaktioner overføres fra egenkapitalen, når den sikrede transaktion påvirker resultatopgørelsen. Beløbet indregnes i finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter værdien af varer og tjenesteydelser leveret i perioden.

Andre driftsindtægter

I andre driftsindtægter indgår resultat ved salg af grunde og bygninger.

Særlige poster

I særlige poster indgår væsentlige beløb, som ikke kan henføres til den normale drift, herunder eksempelvis særlige nedskrivninger for værdiforringelse af immaterielle og materielle aktiver.

Accounting policies - continued

Foreign group enterprises

As for foreign entities, the items in their financial statements are translated using to the following principles:

- ◆ Balance sheet items are translated at closing rates.
- ◆ Items in the income statement are translated at the rates at the date of the transaction.
- ◆ Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.

Exchange adjustments of outstanding balances with unrelated foreign enterprises, which constitute an addition to or a deduction from the net investment, are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognized as other receivables and other payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, which are classified as and fulfil the criteria for hedging of the fair value of an asset or a recognized liability, are recognized in the income statement with any changes in fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, which fulfil the criteria for hedging of expected future cash flows, are recognized as a separate reserve under equity. Income and costs regarding these hedged transactions are transferred from equity, when the hedged transaction affects the income statement. The amount is recognized in net financials.

Income statement

Revenue

Revenue includes the value of goods and services delivered in the period.

Other operating income

Other operating income includes result from divestment of real estate.

Special items

Special items include significant amounts outside ordinary operation, e.g. including special impairment of depreciation of intangible and tangible assets.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Anlægsaktiverne afskrives lineært på grundlag af kostprisen, baseret på følgende vurdering af brugstiderne:

	Brugstid <u>Useful life</u>
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5-10 år/years
Bygninger <i>Buildings</i>	25-50 år/years
Installationer <i>Installations</i>	10-20 år/years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	2-15 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-10 år/years

For enkelte aktiver er forventet scrapværdi modregnet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Disse omfatter den forholdslemæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab samt fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarerede aktieudbytter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen. Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomst (fuld fordeling). Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskattingskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter mv. til de danske skattemyndigheder.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden udgør 10 år og er begrundet i aktiviteterens markedsposition og indtjeningsprofil.

Accounting policies - continued

Amortisation/depreciation and write-downs

Amortisation/depreciation includes amortisation/depreciation and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment. Fixed assets are amortised/depreciated using the straight-line method, based on the cost measured by reference to the below assessments of the useful lives:

Expected salvage value is deducted on individual assets.

Income from investments in group enterprises and associates

These include the parent's proportionate share of the profit or loss for the year, net of tax and adjustment of intra-group gains/losses, and net of amortisation of goodwill on consolidation.

Net financials

Financial income and expenses are recognized in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, financial expenses related to finance leases, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments.

Current and deferred taxes related to items recognized directly in equity are taken directly to equity. The parent and all Danish group enterprises are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish enterprises in proportion to their taxable income (full allocation method). The parent acts as a management company for all the companies encompassed by the joint taxation arrangement, meaning that the parent is responsible for ensuring that taxes, etc. are paid to the Danish tax authorities.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortization and write-downs. Amortization period is 10 years and based on the activity's market position and earnings profile.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Andre immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Forskningsomkostninger resultatføres i takt med, at de påløber.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare og som forventes at generere fremtidig økonomisk fortjeneste, indregnes som langfristede immaterielle anlægsaktiver til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og dagsværdi med fradrag af salgsmkostninger, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, forudbetalinger for materielle anlægsaktiver samt materielle anlægsaktiver under udførelse. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinjer som købte aktiver. De tilsvarende finansielle leasingforpligtelser indregnes under forpligtelser.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og dagsværdi med fradrag af salgsmkostninger, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill.

Værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer, hjælpematerialer og varekøb omfatter købspris med tillæg af leveringsomkostninger. Kostpris for færdigvarer og igangværende arbejder omfatter anskaffelsespris for materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, vedligeholdelse og afskrivninger af produktionsanlæg og maskiner, fabriksbygninger og andre driftsmidler samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Accounting policies - continued

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Research costs are recognized as incurred.

Development projects that are clearly defined and identifiable and which are expected to generate future financial profit are recognized as long-term intangible fixed assets at historic cost less accumulated depreciation and write-downs, if any. Other development costs are recognized in the income statement.

An impairment test is made for acquired intangible assets if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and fair market value, less sales costs, of the asset or group of assets if it is lower than the carrying amount.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment include land and buildings, plant and machinery, other fixtures and fittings, tools and equipment, prepayments from property, plant and equipment and property, plant and equipment under construction. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. There is no depreciation on land.

Leased property, plant and equipment qualifying for recognition as assets held under finance leases are treated as property, plant and equipment owned by the company. The corresponding finance lease commitments are recognized under liabilities.

An impairment test is made for property, plant and equipment if there are indications of decreases in value. The impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively. The assets are written down to the higher of the value in use and fair market value of the asset or group of assets if it is lower than the carrying amount.

Financial non-current assets

Investments in group enterprises and associates are measured using the equity method at the parent's proportionate share of such enterprises' equity plus goodwill on consolidation and less intra-group profits and negative goodwill.

Securities and investments are measured at the market value at the balance sheet date if they are listed, or at an approximate fair value if they are not listed.

Inventories

Inventories are measured at the lower cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Cost for raw materials, consumables, and goods purchased include purchase price plus delivery costs. Cost for finished goods and work in progress include cost of materials and direct payroll costs plus production overheads. Production overheads include indirect cost of materials and payroll costs, maintenance and write-downs of plant and machinery, production facilities and other operating equipment and costs for administration and management of factory.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til det nominelle tilgodehavende eller en lavere nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer og kapitalandele måles til kursværdien på balancedagen, såfremt de er børsnoterede, eller en anslået dagsværdi, såfremt de ikke er børsnoterede.

Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalt acontoskat.

Udskudt skat beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til amortiseret kostpris med mindre andet anføres.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris. Anden gæld måles til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Accounting policies – continued

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which in all essentials corresponds to the nominal receivable or a lower net realisable value, calculated on the basis of an assessment of each individual receivable.

Deferred income

Deferred income recognized as an asset compromises payment of costs.

Deferred income recognized as a liability compromises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Securities

Securities are measured at the market value at the balance sheet date if they are listed, or at an approximate fair value if they are not listed.

Fair value adjustments are recognized in the income statement under 'Net financials'.

Equity

Dividends proposed for the reporting period are presented as a separate item under 'Equity'.

Income taxes

Current tax charges are recognized in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the expected taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid in advance.

Deferred tax is calculated on all temporary differences between carrying amounts and tax values.

Deferred tax assets are recognized at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or a set-off against deferred tax liabilities.

Provisions

Provisions are recognized when, at the balance sheet date, the enterprise has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value, unless otherwise stated.

Lease obligations

Lease obligations are measured at the net present value of the remaining lease payments including guaranteed residual value, if any, calculated by reference to the interest rate implicit in the lease.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognized on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. In the following periods the loans are measured at amortised cost. Other debt is measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's net cash flows, the year's changes in cash and cash equivalents and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, forskydninger i værdipapirer under omsætningsaktiver samt REPO aftaler.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Accounting policies – continued

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, and changes in working capital.

Cash flows from investment activities comprise payments related to additions and disposals of fixed assets, changes in current securities and REPO agreements.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement for the year ended 31 December

	Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Nettoomsætning Revenue	1	18.979	16.259	38	52
Produktionsomkostninger Production costs	2	<u>-5.647</u>	<u>-4.561</u>	<u>-6</u>	<u>-6</u>
Bruttofortjeneste Gross profit		13.332	11.698	32	46
Salgs- og distributionsomkostninger Sales and distribution costs	2	<u>-5.257</u>	-4.627	0	0
Andre driftsindtægter Other operating income		75	0	0	0
Administrations- og andre driftsomkostninger Administration costs and other operating costs	2	<u>-2.193</u>	<u>-1.868</u>	<u>-24</u>	<u>-35</u>
Resultat før særlige poster Operating profit before special items		5.957	5.203	8	11
Særlige poster Special items	3	<u>0</u>	<u>-138</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat før finansielle poster Operating profit		5.957	5.065	8	11
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises		0	0	3.047	4.227
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates		-216	35	-122	-24
Finansielle indtægter Financial income	4	1.307	2.314	106	189
Finansielle omkostninger Financial expenses	5	<u>-1.628</u>	<u>-745</u>	<u>-42</u>	<u>-83</u>
Resultat før skat Profit before tax		5.420	6.669	2.997	4.320
Skat af årets resultat Tax for the year	6	<u>-1.401</u>	<u>-1.462</u>	<u>-35</u>	<u>-59</u>
Resultat efter skat Profit after tax		4.019	5.207	2.962	4.261
Minoritetsinteressers resultatandel Minority interests' share of the net profit for the year		<u>-1.057</u>	<u>-946</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat Net profit for the year		2.962	<u>4.261</u>	2.962	<u>4.261</u>
Foreslås disponeret således: Proposed appropriation of the profit:					
Udbytte Dividend		100	100	100	100
Overført resultat Retained earnings		<u>2.862</u>	<u>4.161</u>	<u>2.862</u>	<u>4.161</u>
I alt Total		2.962	<u>4.261</u>	2.962	<u>4.261</u>

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

	Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		31/12 2011 DKK m	31/12 2010 DKK m	31/12 2011 DKK m	31/12 2010 DKK m
Aktiver/Assets					
Anlægsaktiver/Non-current assets					
Varemærker, patenter og andre rettigheder <i>Trademarks, patents and other intangible rights</i>		1.671	1.912	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.222	1.411	0	0
Software <i>Software</i>		103	27	0	0
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>		12	78	0	0
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	7	3.008	3.428	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.364	3.203	15	16
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.239	983	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		800	559	4	3
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger <i>Property, plant and equipment in progress and prepayments</i>		735	607	123	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	8	6.138	5.352	142	19
Kapitalandele i filknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	9	0	0	17.332	16.230
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	3.265	2.386	1.684	1.816
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	10	483	485	483	485
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	10	1.273	1.604	0	3
Finansielle anlægsaktiver Financial non-current assets		5.021	4.475	19.499	18.534
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets		14.167	13.255	19.641	18.553
Omsætningsaktiver/Current assets					
Varebeholdninger Inventories	11	1.566	1.328	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.845	3.323	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	5.170	3.354
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income taxes receivable</i>		121	12	9	11
Tilgodehavender associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		3	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		760	734	16	10
Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	13	115	180	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		463	34	0	0
Tilgodehavender Receivables		5.307	4.283	5.195	3.375
Værdipapirer Securities	17	10.293	8.572	0	0
Likvide beholdninger Cash		1.031	1.836	5	3
Omsætningsaktiver i alt Total current assets		18.197	16.019	5.200	3.378
Aktiver i alt Total assets		32.364	29.274	24.841	21.931

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

	Notes	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
		31/12 2011 DKK m	31/12 2010 DKK m	31/12 2011 DKK m	31/12 2010 DKK m
Passiver/Equity and liabilities					
Egenkapital/Equity					
Aktiekapital Share capital	12	200	200	200	200
Overført resultat Retained earnings		23.534	20.763	23.534	20.763
Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year		100	100	100	100
Egenkapital i alt Total equity		23.834	21.063	23.834	21.063
Minoritetsinteresser Minority interests		1.763	1.384	0	0
Hensatte forpligtelser/Provisions					
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	13	373	321	2	1
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	14	167	141	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		540	462	2	1
Gældsforpligtelser/Liabilities					
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	15	981	967	119	120
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	15	166	158	0	0
Anden langfristet gæld Other long-term liabilities	15	70	118	3	13
Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities		1.217	1.243	122	133
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	15	26	22	2	2
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions		69	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables		1.642	1.519	22	0
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises		0	0	826	663
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates		83	82	0	0
Selskabsskat Income taxes		102	317	0	0
Anden gæld Other payables	16	3.083	3.182	33	69
Periodeafgrænsningsposter Deferred income		5	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term liabilities		5.010	5.122	883	734
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities		6.227	6.365	1.005	867
Passiver i alt Total equity and liabilities		32.364	29.274	24.841	21.931
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser Security for loan and contingent liabilities	17				
Nærtstående parter Related parties	18				
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fees to the auditors appointed by the general meeting	19				

Egenkapitalopgørelse, koncern
Consolidated statement of changes in equity, group

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
(DKK m)	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Proposed dividend</u>	<u>Total</u>
Saldo pr. 1/1 2010 <i>Balance at 1/1 2010</i>	200	16.520	100	16.820
Udloddet udbytte <i>Dividend distributed</i>	0	-100	-100	-200
Regnskabsmæssig sikring <i>Hedge accounting</i>	0	-122	0	-122
Valutakursreguleringer mv. <i>Exchange adjustments, etc.</i>	0	304	0	304
Overført i året <i>Transferred in the year</i>	0	4.161	0	4.161
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Egenkapital pr. 1/1 2011 <i>Equity at 1/1 2011</i>	200	20.763	100	21.063
Udloddet udbytte <i>Dividend distributed</i>	0	0	-100	-100
Regnskabsmæssig sikring <i>Hedge accounting</i>	0	-150	0	-150
Valutakursreguleringer mv. <i>Exchange adjustment, etc.</i>	0	59	0	59
Overført i året <i>Transferred in the year</i>	0	2.862	0	2.862
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Egenkapital pr. 31/12 2011 <i>Equity at 31/12 2011</i>	<u>200</u>	<u>23.534</u>	<u>100</u>	<u>23.834</u>

Egenkapitalopgørelse, moderselskab
Consolidated statement of changes in equity, parent company

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
(DKK m)	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Proposed dividend</u>	<u>Total</u>
Saldo pr. 1/1 2010 <i>Balance at 1/1 2010</i>	200	16.520	100	16.820
Udloddet udbytte <i>Dividend distributed</i>	0	-100	-100	-200
Valutakursreguleringer mv. <i>Exchange adjustments, etc.</i>	0	182	0	182
Overført i året <i>Transferred in the year</i>	0	4.161	0	4.161
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Egenkapital pr. 1/1 2011 <i>Equity at 1/1 2011</i>	200	20.763	100	21.063
Udloddet udbytte <i>Dividend distributed</i>	0	0	-100	-100
Regnskabsmæssig sikring <i>Hedge accounting</i>	0	-10	0	-10
Valutakursreguleringer mv. <i>Exchange adjustment, etc.</i>	0	-81	0	-81
Overført i året <i>Transferred in the year</i>	0	2.862	0	2.862
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100</u>	<u>100</u>
Egenkapital pr. 31/12 2011 <i>Equity at 31/12 2011</i>	<u>200</u>	<u>23.534</u>	<u>100</u>	<u>23.834</u>

Pengestrømsopgørelse, koncern
Consolidated cash flow statement

	2011 DKK m	2010 DKK m
Årets resultat før minoritetsinteressers resultatandel <i>Net profit for the year before minority interests' share of the net profit</i>	4.019	5.207
Afskrivninger <i>Amortisation/depreciation</i>	1.063	1.115
Ændring i hensatte forpligtelser <i>Changes in provisions</i>	143	-6
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	216	-35
Andre reguleringer <i>Other changes</i>	238	-536
Forskydninger i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-1.089	-852
Forskydninger i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	-238	-272
Forskydninger i kortfristede gældsforpligtelser <i>Changes in short-term liabilities</i>	387	154
Pengestrømme fra driftsaktiviteten <i>Cash flows from operating activities</i>	4.739	4.775
Ændring i værdipapirer under omsætningsaktiver samt REPO aftaler <i>Changes in current securities and REPO agreements</i>	-2.241	-4.855
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Additions of intangible assets</i>	-129	-131
Køb af materielle anlægsaktiver, netto <i>Additions of property, plant and equipment, net</i>	-1.344	-1.347
Køb af finansielle anlægsaktiver, netto <i>Additions of investments, net</i>	-1.065	-451
Pengestrømme fra investeringsaktiviteten <i>Cash flows from investing activities</i>	-4.779	-6.784
Udbetalt udbytte <i>Dividend distributed</i>	-743	-591
Ændring i langfristet finansiering <i>Changes in long-term liabilities</i>	-22	190
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten <i>Cash flows from financing activities</i>	-765	-401
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>	-805	-2.410
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		
Likvide beholdninger pr. 1/1 <i>Cash at 1/1</i>	1.836	4.246
Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>	-805	-2.410
Likvide beholdninger pr. 31/12 <i>Cash at 31/12</i>	1.031	1.836

Noter Notes

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Note 1. Nettoomsætning Revenue				
Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter: <i>Segmentation of revenue on activities:</i>				
LEGO A/S <i>LEGO A/S</i>	18.731	16.014	0	0
Anden omsætning <i>Other revenue</i>	62	78	14	29
Omsætning ejendomme <i>Revenue properties</i>	186	167	24	23
	<u>18.979</u>	<u>16.259</u>	<u>38</u>	<u>52</u>

Som følge af, at omsætningen i LEGO A/S udgør mere end 99%, er der ikke foretaget en segment-opdeling på geografiske områder.
The revenue in LEGO A/S being more than 99% of the total revenue, no geographical split of the revenue is presented.

Note 2. Produktions-, salgs- og distributions- administrations- og andre driftsom- kostninger *Production, sales, distribution, administration and other operating costs*

Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	5.647	4.561	6	6
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution costs</i>	5.257	4.627	0	0
Administrations- og andre driftsomkostninger <i>Administration and other production costs</i>	2.193	1.868	24	35
	<u>13.097</u>	<u>11.056</u>	<u>30</u>	<u>41</u>

Omkostningerne kan opdeles således:
Analysis of costs:

LEGO Koncernen <i>The LEGO Group</i>	12.342	10.331	0	0
Andre omkostninger <i>Other costs</i>	668	596	24	35
Ejendomsomkostninger <i>Property costs</i>	87	129	6	6
	<u>13.097</u>	<u>11.056</u>	<u>30</u>	<u>41</u>

Medarbejderforhold og personaleomkostninger kan fordeles således:
Break-down of staff conditions and staff costs:

Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	3.184	2.713	42	51
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	201	140	1	1
Andre personaleomkostninger samt omkostninger til social sikring <i>Other staff costs and social security costs</i>	143	145	1	1
	<u>3.528</u>	<u>2.998</u>	<u>44</u>	<u>53</u>

Noter Notes

	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Note 2. Produktions-, salgs- og distributions-administrations- og andre driftsomkostninger - fortsat <i>Production, sales, distribution, administration and other operating costs - continued</i>				
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse udgør: <i>Salaries and fees paid to the executive board and the board of directors:</i>				
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>16</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>9.542</u>	<u>8.508</u>	<u>34</u>	<u>31</u>
Direktionen har som andre medarbejdere i koncernen en bonusplan, der er baseret på årets resultat. Direktionen har herudover som andre topledere i koncernen et langsigtet bonusprogram, der er baseret på langsigtede mål for værdiskabelse. <i>The executive board has, as other employees in the group, an incentive plan based on yearly performance. The executive board has additionally, as other executives in the group, a long-term incentive plan related to long-term goals regarding value creation.</i>				
Note 3. Særlige poster <i>Special items</i>				
Nedskrivning software <i>Write-downs software</i>	0	150	0	0
Andre <i>Other</i>	<u>0</u>	<u>-12</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>138</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Note 4. Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Positive kursreguleringer og avancer på andre kapitalandele og værdipapirer <i>Income from other investments and securities</i>	1.267	2.258	27	142
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder <i>Interest receivable, group enterprises</i>	0	0	77	46
Andre renteindtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter <i>Other interest receivable, foreign exchange gains and similar income</i>	<u>40</u>	<u>56</u>	<u>2</u>	<u>1</u>
	<u>1.307</u>	<u>2.314</u>	<u>106</u>	<u>189</u>
Note 5. Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Negative kursreguleringer og tab på andre kapitalandele og værdipapirer <i>Loss on other investments and securities</i>	1.365	504	0	0
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Interest payable, group enterprises</i>	0	0	16	1
Renteomkostninger, valutakurstab og lignende omkostninger <i>Interest payable, foreign exchange losses and similar expenses</i>	<u>263</u>	<u>241</u>	<u>26</u>	<u>82</u>
	<u>1.628</u>	<u>745</u>	<u>42</u>	<u>83</u>

Noter Notes

	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Note 6. Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet selskabsskat <i>Estimated income tax charge</i>	1.314	1.481	16	30
Ændring i udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	147	132	1	-2
Andre skatter mv. <i>Other taxes, etc.</i>	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	1.465	1.614	17	28
Regulering vedrørende tidligere år, aktuel skat <i>Prior year adjustments regarding current tax</i>	5	-32	18	31
Regulering vedrørende tidligere år, udskudt skat <i>Prior year adjustments, regarding deferred tax</i>	<u>-69</u>	<u>-120</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.401</u>	<u>1.462</u>	<u>35</u>	<u>59</u>

Note 7. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Koncern Group

(DKK m)	Varemærker, patenter og andre ret- tigheder	Goodwill	Software	Udviklings- projekter	I alt
	<i>Trademarks, patents and other intan- gible rights</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Software</i>	<i>Development projects</i>	<i>Total</i>
Kostpris Cost					
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	2.596	1.881	198	78	4.753
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	2	1	0	0	3
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	10	0	43	76	129
Overført <i>Transfer</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>142</u>	<u>-142</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2011 Cost at 31/12 2011	<u>2.608</u>	<u>1.882</u>	<u>383</u>	<u>12</u>	<u>4.885</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs					
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	684	470	171	0	1.325
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	2	0	0	2
Årets afskrivninger <i>Depreciation in the year</i>	243	188	20	0	451
Årets nedskrivninger <i>Write-downs in the year</i>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>89</u>	<u>0</u>	<u>99</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2011 Depreciation and write-downs at 31/12 2011	<u>937</u>	<u>660</u>	<u>280</u>	<u>0</u>	<u>1.877</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 Carrying amount at 31/12 2011	<u>1.671</u>	<u>1.222</u>	<u>103</u>	<u>12</u>	<u>3.008</u>

Noter Notes

Note 8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger	I alt
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress and prepayments</i>	<i>Total</i>
(DKK m)					
Kostpris Cost					
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	4.455	3.589	1.171	609	9.824
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-11	-26	-5	-11	-53
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	139	578	309	787	1.813
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	-454	-192	-260	-5	-911
Overført <i>Transfer</i>	<u>363</u>	<u>79</u>	<u>201</u>	<u>-643</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31/12 2011 Cost at 31/12 2011	<u>4.492</u>	<u>4.028</u>	<u>1.416</u>	<u>737</u>	<u>10.673</u>
Af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs					
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	1.252	2.606	612	2	4.472
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-1	-9	2	0	-8
Årets afskrivninger <i>Depreciation in the year</i>	65	379	114	0	558
Årets nedskrivninger <i>Write-downs in the year</i>	2	0	8	0	10
Akk. af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Accumulated depreciation and write-downs of disposals</i>	<u>-190</u>	<u>-187</u>	<u>-120</u>	<u>0</u>	<u>-497</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2011 Depreciation and write-downs at 31/12 2011	<u>1.128</u>	<u>2.789</u>	<u>616</u>	<u>2</u>	<u>4.535</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 Carrying amount at 31/12 2011	<u>3.364</u>	<u>1.239</u>	<u>800</u>	<u>735</u>	<u>6.138</u>
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31/12 2011 indeholdt i den samlede regnskabsmæssige værdi Carrying amount of assets held under finance leases at 31/12 2011 included in the total carrying amount	<u>31</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>31</u>

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 17.

Note 17 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.

Noter Notes

Note 8. Materielle anlægsaktiver - fortsat Property, plant and equipment - continued

Moderselskab
Parent company

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	I alt
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>	<i>Total</i>
(DKK m)				
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	132	4	0	136
Tilgang i årets løb <i>Additions in the year</i>	0	2	127	129
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	0	0	-4	-4
Kostpris pr. 31/12 2011 Cost at 31/12 2011	132	6	123	261
Af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs				
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	116	1	0	117
Årets afskrivninger <i>Depreciations in the year</i>	1	1	0	2
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2011 Depreciation and write-downs at 31/12 2011	117	2	0	119
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 Carrying amount at 31/12 2011	15	4	123	142

For oplysning om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 17.
Note 17 provides more details on security for loans, etc. as regards property, plant and equipment.

Noter Notes

Note 9. Finansielle anlægsaktiver Financial non-current assets

(DKK m)

Koncern Group

Kapitalandele i associerede virksomheder
Investments in associates

Kostpris Cost

Saldo pr. 1/1 2011 3.374
Balance at 1/1 2011

Tilgang i årets løb 1.109
Additions in the year

Kostpris pr. 31/12 2011 4.483
Cost at 31/12 2011

Reguleringer Adjustments

Saldo pr. 1/1 2011 -988
Balance at 1/1 2011

Andel af årets resultat -216
Share of net profit for the year

Andre reguleringer -14
Other adjustments

Reguleringer pr. 31/12 2011 -1.218
Adjustments at 31/12 2011

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 3.265
Carrying amount at 31/12 2011

Andel af årets resultat kan specificeres således:
Analysis of the company's share of the net profit for the year:

Andel af årets resultat -188
Share of the net profit for the year

Afskrivning på koncerngoodwill -28
Amortisation of goodwill on consolidation

-216

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 sammensætter sig således:
Analysis of the carrying amount at 31/12 2011:

Andel af indre værdi 3.047
Share of the net asset value

Koncern goodwill 218
Goodwill on consolidation

3.265

Noter Notes

Note 9. Finansielle anlægsaktiver - fortsat Financial non-current assets - continued

Moderselskab Parent company

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Investments in group enterprises and associates

(DKK m)

Kostpris Cost

Saldo pr. 1/1 2011
Balance at 1/1 2011

Kostpris pr. 31/12 2011
Cost at 31/12 2011

Reguleringer Adjustments

Saldo pr. 1/1 2011
Balance at 1/1 2011

Andel af årets resultat
Share of net profit for the year

Andre reguleringer
Other adjustments

Udloddet udbytte
Dividend distributed

Reguleringer pr. 31/12 2011
Adjustments at 31/12 2011

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011
Carrying amount at 31/12 2011

Andel af årets resultat kan specificeres således:
Analysis of the company's share of the net profit for the year:

Andel af årets resultat
Share of the net profit for the year

Afskrivning på koncerngoodwill
Amortisation of goodwill on consolidation

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 sammensætter sig således:
Analysis of the carrying amount at 31/12 2011:

Andel af indre værdi
Share of the net asset value

Koncern goodwill
Goodwill on consolidation

	Tilknyttede virksomheder i alt	Associerede virksomheder i alt
	<u>Total group enterprises</u>	<u>Total associates</u>
Saldo pr. 1/1 2011 Balance at 1/1 2011	14.890	2.552
Kostpris pr. 31/12 2011 Cost at 31/12 2011	<u>14.890</u>	<u>2.552</u>
Reguleringer pr. 31/12 2011 Adjustments at 31/12 2011		
Saldo pr. 1/1 2011 Balance at 1/1 2011	1.340	-736
Andel af årets resultat Share of net profit for the year	3.047	-122
Andre reguleringer Other adjustments	-70	-10
Udloddet udbytte Dividend distributed	<u>-1.875</u>	<u>0</u>
Reguleringer pr. 31/12 2011 Adjustments at 31/12 2011	<u>2.442</u>	<u>-868</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 Carrying amount at 31/12 2011	<u><u>17.332</u></u>	<u><u>1.684</u></u>
Andel af årets resultat kan specificeres således: Analysis of the company's share of the net profit for the year:		
Andel af årets resultat Share of the net profit for the year	3.230	-94
Afskrivning på koncerngoodwill Amortisation of goodwill on consolidation	<u>-183</u>	<u>-28</u>
	<u>3.047</u>	<u>-122</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 sammensætter sig således: Analysis of the carrying amount at 31/12 2011:		
Andel af indre værdi Share of the net asset value	16.145	1.466
Koncern goodwill Goodwill on consolidation	<u>1.187</u>	<u>218</u>
	<u>17.332</u>	<u>1.684</u>

Noter Notes

Note 9. Finansielle anlægsaktiver - fortsat Financial non-current assets - continued

Moderselskab Parent company

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Investments in group enterprises and associates

Virksomhedens navn og retsform	Hjemsted	Valuta	Nominel kapital	Ejerandel %
Company name and legal form	Domicile	Currency	Nominal capital	Interest %
Tilknyttede virksomheder/Group enterprises				
LEGO A/S	Danmark/Denmark	DKK	20.000.000	75%
KIRKBI Invest A/S	Danmark/Denmark	DKK	100.000.000	100%
INTERLEGO AG	Schweiz/Switzerland	CHF	67.000.000	100%
Associerede virksomheder/Associates				
Merlin Entertainments S.á.r.l.	Luxemborg/Luxembourg	EUR	1.562.718	36,3%

Note 10. Finansielle anlægsaktiver Financial non-current assets

Koncern Group

	Tilgode- havender hos associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt
(DKK m)	Receivables from associates	Other investments	Total
Kostpris			
Cost			
Saldo pr. 1/1 2011 Balance at 1/1 2011	485	1.176	1.661
Valutakursregulering Exchange adjustment	-2	0	-2
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	495	495
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-539	-539
Kostpris pr. 31/12 2011 Cost at 31/12 2011	483	1.132	1.615
Opskrivninger			
Revaluations			
Saldo pr. 1/1 2011 Balance at 1/1 2011	0	584	584
Årets opskrivninger Revaluations in the year	0	51	51
Tilbageførte opskrivninger Reversed revaluations	0	-306	-306
Opskrivninger pr. 31/12 2011 Revaluations at 31/12 2011	0	329	329
Nedskrivninger			
Write-downs			
Saldo pr. 1/1 2011 Balance at 1/1 2011	0	156	156
Årets nedskrivninger Write-downs in the year	0	55	55
Tilbageførte nedskrivninger Reversed write-downs	0	-23	-23
Nedskrivninger pr. 31/12 2011 Write-downs at 31/12 2011	0	188	188
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 Carrying amount at 31/12 2011	483	1.273	1.756

Noter Notes

Note 10. Finansielle anlægsaktiver - fortsat Financial non-current assets - continued

Moderselskab
Parent company

(DKK m)	Tilgode- havender hos associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	I alt
	<u>Receivables from associates</u>	<u>Other investments</u>	<u>Total</u>
Kostpris			
Cost			
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	485	10	495
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2	0	-2
Afgang i årets løb <i>Disposals in the year</i>	<u>0</u>	<u>-4</u>	<u>-4</u>
Kostpris pr. 31/12 2011 Cost at 31/12 2011	<u>483</u>	<u>6</u>	<u>489</u>
Opskrivninger			
Revaluations			
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	0	1	1
Tilbageførte opskrivninger <i>Reversed revaluations</i>	<u>0</u>	<u>-1</u>	<u>-1</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2011 Revaluations at 31/12 2011	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nedskrivninger			
Write-downs			
Saldo pr. 1/1 2011 <i>Balance at 1/1 2011</i>	0	8	8
Tilbageførte nedskrivninger <i>Reversed write-downs</i>	<u>0</u>	<u>-2</u>	<u>-2</u>
Nedskrivninger pr. 31/12 2011 Write-downs at 31/12 2011	<u>0</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2011 Carrying amount at 31/12 2011	<u><u>483</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>483</u></u>

Noter Notes

	Koncern Group		Morderselskab Parent company	
	2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Note 11. Varebeholdninger Inventories				
Råvarer og komponenter <i>Raw materials and components</i>	124	121	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	521	428	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	900	779	0	0
Bedriftsbeholdninger <i>Farming inventories</i>	21	0	0	0
Varebeholdninger Inventories	1.566	1.328	0	0

	2011	2010
	DKK m	DKK m
Note 12. Aktiekapital Share capital		
Morderselskabets aktiekapital DKK 200 mio. sammensættes således: <i>Analysis of the company's share capital, DKK 200 million:</i>		
A-aktier <i>Class A shares</i>	1	141
B-aktier <i>Class B shares</i>	199	59
	200	200

Aktiekapitalen har udviklet sig således de sidste 5 år:
The share capital has developed as follows during the last 5 years:

(DKK m)	2011	2010	2009	2008	2007
Pr. 1/1 <i>At 1/1</i>	200	200	200	123	123
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	77	0
Pr. 31/12 <i>At 31/12</i>	200	200	200	200	123

Noter Notes

	2011 DKK m	2010 DKK m
Note 13. Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		
Koncern <i>Group</i>		
Hensættelser til udskudt skat pr. 1/1, netto <i>Provisions for deferred tax, at 1/1, net</i>	141	186
Ændring i udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	<u>117</u>	<u>-45</u>
	<u><u>258</u></u>	<u><u>141</u></u>

Udskudt skat vedrører anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender og andre hensatte forpligtelser mv.
Deferred tax is related to non-current assets, inventory, receivables and other deferred provisions, etc.

Moderselskab *Parent company*

Hensættelser til udskudt skat pr. 1/1 <i>Provisions for deferred tax, at 1/1</i>	1	3
Ændring i udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	<u>1</u>	<u>-2</u>
	<u><u>2</u></u>	<u><u>1</u></u>

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, mv.
Deferred tax is related to property, plant and equipment, etc.

Note 14. Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*

(DKK m)

Koncern *Group*

Opdeling af andre hensatte forpligtelser mellem lang- og kortfristet kan specificeres således:
Break-down of other provisions by long-term and current:

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Langfristede <i>Non-current</i>	131	138	0	0
Kortfristede <i>Current</i>	<u>36</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u><u>167</u></u>	<u><u>141</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Noter Notes

Note 15. Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

(DKK m)

Koncern Group

Opdeling af visse gældsposter mellem lang- og kortfristede gældsforpligtelser kan specificeres således:

Break-down of certain liabilities by long-term and short-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 31/12 2011	Forfalder inden for 1 år	I alt
	Falling due between 1 and 5 years	Falling due after more than 5 years	Total long-term liabilities at 31/12 2011	Falling due within 1 year	Total
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	652	329	981	15	996
Gæld til associerede virksomheder Paybles to associates	166	0	166	0	166
Anden langfristet gæld Other long-term liabilities	50	20	70	11	81
	868	349	1.217	26	1.243

Moderselskab Parent company

Opdeling af visse gældsposter mellem lang- og kortfristet gæld kan specificeres således:

Break-down of certain liabilities by long-term and short-term liabilities:

	Forfalder mellem 1 og 5 år	Forfalder ud over 5 år	Langfristede gældsforpligtelser i alt pr. 31/12 2011	Forfalder inden for 1 år	I alt
	Falling due between 1 and 5 years	Falling due after more than 5 years	Total long-term liabilities at 31/12 2011	Falling due within 1 year	Total
Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	9	110	119	2	121
Anden langfristet gæld Other long-term liabilities	3	0	3	0	3
	12	110	122	2	124

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2011 DKK m	2010 DKK m	2011 DKK m	2010 DKK m
Note 16. Anden gæld Other liabilities				
Lønrelateret gæld og offentlige afgifter Liabilities related to wages and public indirect taxes	941	807	25	43
Finansielle forpligtelser Financial liabilities	49	538	5	0
Anden kortfristet gæld Other short-term liabilities	2.093	1.837	3	26
	3.083	3.182	33	69

Noter Notes

Note 17. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser Security for loans and contingent liabilities

Koncern Group

Eventualforpligtelser og andre forpligtelser:
Contingent liabilities and other liabilities:

(DKK m)

Restforpligtelser i investeringsprojekter Remaining obligations in investment projects	2.146
Garantier Guarantees	97
Forpligtelser vedrørende operationel leasing Liabilities operational lease contracts	1.333
Andre forpligtelser Other liabilities	<u>939</u>
I alt Total	<u><u>4.515</u></u>

Koncernen leaser forskellige kontorer, lagerbygninger samt produktionsanlæg og maskiner i henhold til uopsigelige operationelle leasingkontrakter.

Leasingkontrakterne indeholder forskellige betingelser, prisjusteringsklausuler og forlængelsesrettigheder.

The group leases various offices, warehouses and plant and machinery under non-cancellable operating leases. The leases have varying terms, clauses and rights.

Koncernen leaser ligeledes produktionsanlæg og maskiner i henhold til opsigelige operationelle leasingkontrakter. Koncernen skal afgive forskellige opsigelsesvarsler for disse kontrakter.

The group also leases plant and machinery under cancellable operating leases. The group is required to give various notices of termination of these agreements.

Der er stillet sikkerhed for koncernens realkreditlån i grunde, bygninger og installationer med en regnskabsmæssig værdi på 190 mio. kr. (189 mio. kr. i 2010).

Security has been given in land, buildings and installations with a net carrying amount of 190 million DKK (189 million DKK in 2010) for the group's mortgage loans.

Der er stillet obligationer på 354 mio. kr. (0 mio. kr. i 2010) som sikkerhed for selskabets mellemværende med pengeinstitut.

Bonds of 354 million DKK (0 million DKK in 2010) have been provided as security for the company's balances with banks.

Der er indgået REPO aftaler på 0 mio. kr. (504 mio. kr. i 2010).

REPO agreements have been entered into with an amount of 0 million DKK. (504 million DKK in 2010).

Koncernen er part i visse retstvister. Det er ledelsens vurdering, at afgørelsen af disse retstvister ikke vil påvirke koncernens finansielle position.

The Group is part in certain legal disputes. It is Management's assessment that the settlement of these legal disputes will not impact the financial position of the Group.

KIRKBI Invest A/S hæfter for forpligtelser opstået forud for spaltningen i 2007.

KIRKBI Invest A/S is liable for obligations entered into prior to the demerger in 2007.

Moderselskab Parent company

Eventualforpligtelser og andre forpligtelser:
Contingent liabilities and other liabilities:

(DKK m)

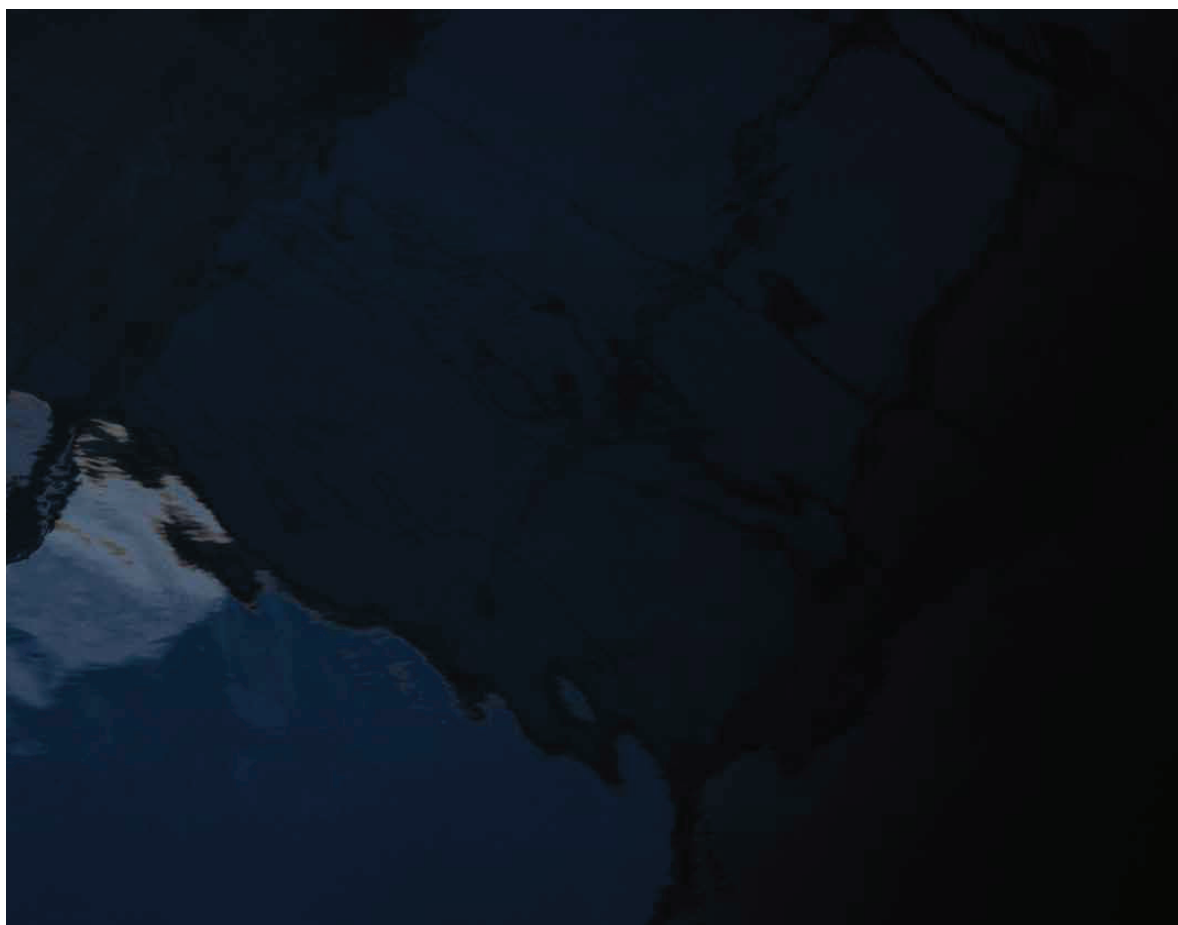
Restforpligtelser i investeringsprojekter Remaining obligations in investment projects	575
Garantier for tilknyttede virksomheders mellemværender med kreditinstitutioner Guarantees for group enterprises' balances with credit institutions	1.153
Forpligtelser vedrørende operationel leasing Liabilities operational lease contracts	5
Andre forpligtelser Other liabilities	<u>151</u>
I alt Total	<u><u>1.884</u></u>

Der er stillet sikkerhed for selskabets realkreditlån i grunde, bygninger og installationer med en regnskabsmæssig værdi på 12 mio. kr. (12 mio. kr. i 2010).

Security has been given in land, buildings and installations with a net carrying amount of 12 million DKK (12 million DKK in 2010) for the company's mortgage loans.

Selskabet er administrationselskab for koncernen overfor SKAT i relation til den nationale sambeskatning.

The company is the group's management company in relation to the Danish tax authorities in as far as national, joint taxation is concerned.



KIRKBI

