

**Andersen Danmark A/S  
Østerbrogade 103  
2100 København Ø**

**Årsrapport**

**1. april 2012 til 31. marts 2013**

**CVR-nr. 31052106**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30. august 2013

---

**Takanori Teshima**  
Dirigent

TimeVision Brøndby  
Godkendt Revisionsaktieselskab  
Park Allé 295, 2. sal  
DK-2605 Brøndby

Telefon: +45 4355 0505  
Telefax: +45 4355 0506  
Mail: tv.brondby@time.dk

CVR nr.: 19 00 04 35  
Bank: 5470 2083934  
Web: www.timevision.dk

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>5</b>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>6</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>10</b>
<b>Balance, aktiver</b>	<b>11</b>
<b>Balance, passiver</b>	<b>12</b>
<b>Noter</b>	<b>13</b>
<b>Andre noteoplysninger</b>	<b>16</b>

<b>Selskab</b>	Andersen Danmark A/S Østerbrogade 103 2100 København Ø
	CVR-nr.: 31052106
	Telefon: 21349781
<b>Direktion</b>	Takanori Teshima
<b>Bestyrelse</b>	Seiichi Takaki Formand
	Satoshi Nomura Peder Vagner Holm Takanori Teshima Masako Yoshida
<b>Ejerforhold</b>	Følgende ejer mere end 5 % af aktiekapitalen, dog min. TDKK 100:  Andersen Company Ltd. Japan Andersen Institute of Bread & Life Co. Ltd., Japan
<b>Revisor</b>	TimeVision Brøndby Godkendt Revisionsaktieselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. april 2012 til 31. marts 2013 for Andersen Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 30. august 2013

**Direktionen:**

Takanori Teshima

**Bestyrelsen:**

Seiichi Takaki  
Formand

Satoshi Nomura

Peder Vagner Holm

Takanori Teshima

Masako Yoshida

## Til kapitalejerne i Andersen Danmark A/S

### Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Andersen Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013, omfattende 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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. 31. marts 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på afsnittene "Usikkerhed om fortsat drift" under andre noteoplysninger, hvoraf fremgår, at fortsat drift kræver, at aktionærkredsen opretholder tilsagnet om fortsat at stille nødvendig likviditet til rådighed i regnskabsåret 2012/13, herunder tilførsel af yderligere likviditet, således at selskabet kan fortsætte driften.

Brøndby, den 30. august 2013

### TimeVision Brøndby

Godkendt Revisionsaktieselskab

Peter Bloch  
Registreret revisor

Jens Elgum  
Statsautoriseret revisor

## Generelt

Årsregnskabet er aflagt med henblik på at give et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2013 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2012 - 31. marts 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

## Indregning og måling

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

## Generelle indregningsmetoder

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost i de følgende afsnit nedenfor.

Visse finansielle aktiver og gældsforpligtelser måles efterfølgende til (amortiseret) kostpris.

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

## Resultatopgørelsen

### Indtægtskriterier

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager til medarbejdere, pensioner samt andre omkostninger til social sikring.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver. Gevinster ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver indgår under andre driftsindtægter, der indgår i bruttortjenesten, mens tab indgår under andre driftsudgifter.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Skat

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid.

Der indgår forventede økonomiske levetider som følger:

Rettigheder (erhvervslejemål)	5 år
Goodwill	10 år

Selskabet opererer i sine investeringsplaner med en afskrivningshorisont på 10 år for goodwill. Selskabets ledelse har derfor valgt også at anvende denne afskrivningshorisont i selskabets årsrapport.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til anskaffessummen med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider.

Nyanskaffelser med en kostpris under DKK 12.300 indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Der indgår forventede brugstider som følger:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %

### Indretning af lokaler

Omkostninger til indretning af virksomhedens lejede lokaler aktiveres og måles til anskaffessummen med fradrag af akkumulerede afskrivninger, idet omfang indretningen vurderes som "nagelfast". Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider, hvilket normalt er lejekontraktens restløbetid.

Indretning af lejede lokaler afskrives over 5 år

### Finansielle anlægsaktiver

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der består af obligationsbeholdninger, indregnes til dagsværdien på balancedagen.

#### Deposita

Deposita måles til kostpris.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

## **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter kostpris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## **Værdipapirer og kapitalandele, omsætningsaktiver**

Andre værdipapirer og kapitalandele, som består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen.

## **Periodeafgrænsningsposter under aktiver**

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

## **Likvide beholdninger**

Omfatter likvide beholdninger med ubetydelig risiko for værdiændringer.

## **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket i praksis svarer til gældens nominelle værdi.

## **Skyldig skat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

## **Omregning af fremmed valuta samt behandling af valutakursfortjenester og –tab**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Perioden 1. april 2012 - 31. marts 2013</b>		
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>4.839.254</b>	<b>4.894.368</b>
1 Løn, gager og personaleomkostninger	-14.053.186	-11.984.108
Afskrivninger, anlægsaktiver	-4.189.957	-3.861.124
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-13.403.889</b>	<b>-10.950.864</b>
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v.	14.046	33.302
Finansielle indtægter	6.071.841	49.113
2 Finansielle omkostninger	-1.105.070	-4.056.838
<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.423.072</b>	<b>-14.925.287</b>
3 Skat af årets resultat	-9.847.519	2.949.255
<b>Årets resultat</b>	<b>-18.270.591</b>	<b>-11.976.032</b>

## Resultatdisponering

Selskabets resultater foreslås disponeret således:

Overført resultat, primo	-36.562.989	-24.586.957
Årets resultat	-18.270.591	-11.976.032
<b>Til disposition</b>	<b>-54.833.580</b>	<b>-36.562.989</b>
Overført resultat	-54.833.580	-36.562.989
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>-54.833.580</b>	<b>-36.562.989</b>

## Balance

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Aktiver pr. 31. marts 2013</b>		
4 Rettigheder erhvervslejemål	117.333	149.333
5 Goodwill	609.235	737.496
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>726.568</b>	<b>886.829</b>
6 Indretning lejede lokaler	3.834.674	4.618.485
7 Produktionsanlæg og maskiner	1.082.721	1.988.768
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.877.949	2.682.372
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.795.344</b>	<b>9.289.625</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	387.517	711.872
Deposita	404.620	369.693
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>792.137</b>	<b>1.081.565</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.314.049</b>	<b>11.258.019</b>
Råvarer og hjælpematerialer	206.487	189.726
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>206.487</b>	<b>189.726</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	497.695	580.811
9 Udskudte skatteaktiver	0	9.843.633
Andre tilgodehavender	4.088	8.009
Periodeafgrænsningsposter	120.542	126.013
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>622.325</b>	<b>10.558.466</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.792.719</b>	<b>1.192.434</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.621.531</b>	<b>11.940.626</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.935.580</b>	<b>23.198.645</b>

## Balance

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>Passiver pr. 31. marts 2013</b>		
10 Virksomhedskapital	2.500.000	2.500.000
Overført resultat	-54.833.580	-36.562.989
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-52.333.580</b>	<b>-34.062.989</b>
11 Hensættelser til udskudt skat	3.886	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.886</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.173	71.332
12 Gæld til tilknyttede virksomheder	57.051.479	49.983.275
13 <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>57.072.652</b>	<b>50.054.607</b>
Andel af langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	50.000	2.091.973
Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	7.296
Leverandører af varer og tjenesteydelser	792.950	944.186
Anden gæld	5.349.672	4.163.572
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.192.622</b>	<b>7.207.027</b>
<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>63.269.160</b>	<b>57.261.634</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.935.580</b>	<b>23.198.645</b>

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>1 Løn, gager og personaleomkostninger</b>		
Løn, gager og personaleomkostninger	12.763.819	10.941.715
Pensioner	595.308	481.473
Andre omkostninger til social sikring	694.059	560.920
<b>Løn, gager og personaleomkostninger i alt</b>	<b>14.053.186</b>	<b>11.984.108</b>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Renter af langfristet gæld til tilknyttede virksomheder	1.001.508	904.315
Øvrige finansielle omkostninger	103.562	3.152.523
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>1.105.070</b>	<b>4.056.838</b>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Regulering af udskudt skat	9.847.519	-2.949.255
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>9.847.519</b>	<b>-2.949.255</b>
<b>4 Rettigheder erhvervslejemål</b>		
Samlet anskaffelsessum primo	160.000	0
Tilgang	0	160.000
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<b>160.000</b>	<b>160.000</b>
Samlede afskrivninger primo	-10.667	0
Årets afskrivninger	-32.000	-10.667
<b>Samlede afskrivninger</b>	<b>-42.667</b>	<b>-10.667</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts</b>	<b>117.333</b>	<b>149.333</b>
<b>5 Goodwill</b>		
Samlet anskaffelsessum primo	1.282.600	1.282.600
Tilgang	0	1
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<b>1.282.600</b>	<b>1.282.601</b>
Samlede afskrivninger primo	-545.105	-416.845
Årets afskrivninger	-128.260	-128.260
<b>Samlede afskrivninger</b>	<b>-673.365</b>	<b>-545.105</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts</b>	<b>609.235</b>	<b>737.496</b>

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>6 Indretning lejede lokaler</b>		
Samlet anskaffelsessum primo	9.805.782	9.198.909
Tilgang	1.340.586	606.874
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<b>11.146.368</b>	<b>9.805.783</b>
Samlede afskrivninger primo	-5.187.298	-3.385.017
Årets afskrivninger	-2.124.396	-1.802.281
<b>Samlede afskrivninger</b>	<b>-7.311.694</b>	<b>-5.187.298</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts</b>	<b>3.834.674</b>	<b>4.618.485</b>
<b>7 Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Samlet anskaffelsessum primo	4.994.015	4.776.625
Tilgang	28.900	217.390
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<b>5.022.915</b>	<b>4.994.015</b>
Samlede afskrivninger primo	-3.005.247	-2.012.930
Årets afskrivninger	-934.947	-992.317
<b>Samlede afskrivninger</b>	<b>-3.940.194</b>	<b>-3.005.247</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts</b>	<b>1.082.721</b>	<b>1.988.768</b>
<b>8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Samlet anskaffelsessum primo	4.777.496	4.594.165
Tilgang	183.930	183.330
Afgang til kostpriser	-18.000	0
<b>Samlet anskaffelsessum</b>	<b>4.943.426</b>	<b>4.777.495</b>
Samlede afskrivninger primo	-2.095.123	-1.167.524
Årets afskrivninger	-970.354	-927.599
<b>Samlede afskrivninger</b>	<b>-3.065.477</b>	<b>-2.095.123</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. marts</b>	<b>1.877.949</b>	<b>2.682.372</b>
<b>9 Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver, primo	9.843.633	6.894.378
Årets ændring i udskudte skatteaktiver	-9.843.633	2.949.255
<b>Udskudte skatteaktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>9.843.633</b>

	2012/13 DKK	2011/12 DKK
<b>10 Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital, primo	2.500.000	2.500.000
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500.000</b>

Virksomhedskapitalen er sammensat af aktier á DKK 1.000 eller multipla heraf.

<b>11 Hensættelser til udskudt skat</b>		
Årets ændring i hensættelser til udskudt skat	3.886	0
<b>Hensættelser til udskudt skat i alt</b>	<b>3.886</b>	<b>0</b>

<b>12 Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
Lån, Andersen Institute of Bread & Life, Japan	32.063.367	21.263.367
Lån, Andersen Finance Co. Ltd., Japan	22.190.000	22.190.000
Værdiregulering ved indregning/primo	8.572.908	5.665.256
Kursregulering, lån i Japanske Yen	-5.774.796	2.907.652
Andel der forfalder inden for 1 år	0	-2.043.000
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>57.051.479</b>	<b>49.983.275</b>

### 13 Langfristede gældsforpligtelser i alt

Af den langfristede del af gældsforpligtelser DKK 57.072.652 forfalder mere end DKK 55.000.000 efter 5 år.

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i drift af cafe- og bagerivirksomhed, herunder at producere og sælge detail og engros brød, kager, wienerbrød og tilsvarende produkter.

### **Usikkerhed om fortsat drift**

Selskabet er hovedsageligt finansieret ved langfristede lån fra selskabets aktionærer. Aktionærkredsen vil opretholde tilsagnet om fortsat at stille nødvendig likviditet til rådighed i regnskabsåret 2013/2014, herunder tilførsel af yderligere likviditet, således at selskabet kan forsætte driften, hvorfor årsregnskabet er aflagt med fortsat drift for øje.

### **Redegørelse for udviklingen i virksomhedens økonomiske aktiviteter**

Selskabet har haft et betydeligt underskud i regnskabsåret, hvilket naturligvis ikke er tilfredsstillende, men det er ikke overraskende for ledelsen.

Der er fra aktionærernes side tale om en langsigtet investering i indtrængen på det danske marked og ledelsen ser derfor positivt på selskabets fremtid.

Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen. Ledelsen forventer selskabskapitalen re-etableret gennem fremtidig indtjening.

### **Eventualforpligtelser**

Ingen.

### **Sikkerhedsstillelser og pantsætninger**

Til sikkerhed for mellemværender med Tivoli A/S, herunder huslejeoplygtelser, er selskabets beholdning af værdipapirer med en bogført værdi på DKK 387.517, samt indestående på en sikringskonto i selskabets pengeinstitut med en bogført værdi på DKK 807.937 stillet som garanti for forpligtelser over for Tivoli A/S.

### **Leje- og leasingforpligtelser**

Virksomheden har lejeoplygtelser, som ikke er indregnet i balancen, der på balancedagen udgør:

Huslejeoplygtelser vedrørende erhvervslejemål er opgjort til DKK 2.481.483 og har en resterende løbetid fra 6 til 15 måneder.

Huslejeoplygtelser vedrørende andre lejemål er opgjort til DKK 142.580 og har en resterende løbetid på 3 måneder.