

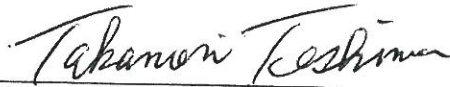
**Andersen Danmark A/S
Bernstorffsgade 5
1577 København V**

Årsrapport

1. april 2013 til 31. marts 2014

CVR-nr. 31052106

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 7 / 8 2014



Takanori Teshima
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Revisors erklæringer	5
Anvendt regnskabspraksis	6
Resultatopgørelse	10
Balance, aktiver	11
Balance, passiver	12
Noter	13
Andre noteoplysninger	14

Selskabsoplysninger

Selskab	Andersen Danmark A/S Bernstorffsgade 5 1577 København V	
	CVR-nr.:	31052106
	Telefon:	21349781
Direktion	Takanori Teshima	Yukihiko Yoshida
Bestyrelse	Seiichi Takaki Formand	
	Satoshi Nomura Peder Vagner Holm Takanori Teshima Masako Yoshida	
Revisor	TimeVision Brøndby Godkendt Revisionsaktieselskab	

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. april 2013 til 31. marts 2014 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 ~~D~~, den 7/8 -2014

Direktionen:


Takanori Teshima

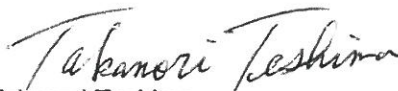

Yukihiro Yoshida

Bestyrelsen:


Seiichi Takaki
Formand


Satoshi Nomura


Peder Vagner Holm


Takanori Teshima


Masako Yoshida

Revisors erklæringer

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Til kapitalejerne i Andersen Danmark A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Andersen Danmark A/S for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014, 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014 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 7. august 2014

TimeVision Brøndby

Gødkendt Revisionsaktieselskab


Peter Bloch
Registreret revisor


Jens Elgum
Statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er aflagt med henblik på at give et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2013 - 31. marts 2014 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 den foregående regnskabsperiode.

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

Bruttofortjeneste

Ledelsen har i overensstemmelse med årsregnskabsloven valgt at sammendrage en række regnskabsposter i regnskabsposten "Bruttofortjeneste".

Bruttofortjenesten omfatter årets nettoomsætning reduceret med vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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.

Vareforbrug omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer korrigeret for ændring i lagre af råvarer, samt varer under fremstilling og færdigvarer.

Andre eksterne omkostninger omfatter produktions-, salgs- og distributionsomkostninger, samt administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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 bruttofortjenesten, 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 posteringer 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 anskaffelsessummen med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. Kostprisen af et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Mindre anskaffelser indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers brugstider.

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 anskaffelsessummen 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

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender, samt eventuelt ikke fakturerede tilgodehavender på balancedagen måles til amortiseret kostpris. For kortfristede tilgodehavender svarer dette normalt til den pålydende værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 22 %.

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.

Resultatopgørelse

	2013/14 DKK	2012/13 TDKK
Perioden 1. april 2013 - 31. marts 2014		
Bruttofortjeneste	6.559.591	4.837
1 Løn, gager og personaleomkostninger	-14.373.536	-14.052
Afskrivninger, anlægsaktiver	-4.097.303	-4.189
Resultat før finansielle poster	-11.911.248	-13.404
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v.	-7.367	14
Finansielle indtægter	9.846.919	6.072
2 Finansielle omkostninger	-1.125.009	-1.105
Resultat før skat	-3.196.705	-8.423
3 Skat af årets resultat	3.886	-9.848
Årets resultat	-3.192.819	-18.271
Resultatdisponering Selskabets resultater foreslås disponeret således:		
Overført resultat, primo	-54.833.579	-36.563
Årets resultat	-3.192.819	-18.271
Til disposition	-58.026.398	-54.834
Overført resultat	-58.026.398	-54.834
Resultatdisponering i alt	-58.026.398	-54.834

Balance

	2013/14 DKK	2012/13 TDKK
Aktiver pr. 31. marts 2014		
Rettigheder erhvervslejemål	85.333	117
Goodwill	0	610
Immaterielle anlægsaktiver i alt	85.333	727
Indretning lejede lokaler	2.156.142	3.836
Produktionsanlæg og maskiner	387.289	1.083
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	889.268	1.878
Materielle anlægsaktiver i alt	3.432.699	6.797
Andre værdipapirer og kapitalandele	300.971	388
Deposita	419.620	405
Finansielle anlægsaktiver i alt	720.591	793
Anlægsaktiver i alt	4.238.623	8.317
Råvarer og hjælpematerialer	223.943	206
Varebeholdninger i alt	223.943	206
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	565.088	498
Udskudte skatteaktiver	0	0
Andre tilgodehavender	16.434	4
Periodeafgrænsningsposter	126.865	121
Tilgodehavender i alt	708.387	623
Likvide beholdninger	2.000.675	1.790
Omsætningsaktiver i alt	2.933.005	2.619
Aktiver i alt	7.171.628	10.936

Balance

	2013/14 DKK	2012/13 TDKK
Passiver pr. 31. marts 2014		
4 Virksomhedskapital	2.500.000	2.500
Overført resultat	-58.026.398	-54.834
Egenkapital i alt	-55.526.398	-52.334
<hr/>		
Hensættelser til udskudt skat	0	4
Hensatte forpligtelser i alt	0	4
<hr/>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	21
Gæld til tilknyttede virksomheder	55.512.334	57.051
5 Langfristede gældsforpligtelser i alt	55.512.334	57.072
<hr/>		
Andel af langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	20.602	50
Prioritetsgæld	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	970.128	795
Anden gæld	6.194.962	5.349
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.185.692	6.194
<hr/>		
Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	62.698.026	63.270
<hr/>		
Passiver i alt	7.171.628	10.936
<hr/>		

Noter

	2013/14 DKK	2012/13 TDKK
1 Løn, gager og personaleomkostninger		
Løn, gager og personaleomkostninger	12.596.856	12.763
Pensioner	1.011.344	595
Andre omkostninger til social sikring	765.336	694
Løn, gager og personaleomkostninger i alt	14.373.536	14.052
2 Finansielle omkostninger		
Renter af langfristet gæld til tilknyttede virksomheder	982.871	1.002
Øvrige finansielle omkostninger	142.138	103
Finansielle omkostninger i alt	1.125.009	1.105
3 Skat af årets resultat		
Regulering af udskudt skat	-3.886	9.848
Skat af årets resultat i alt	-3.886	9.848
4 Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital, primo	2.500.000	2.500
Virksomhedskapital i alt	2.500.000	2.500

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

5 Langfristede gældsforpligtelser i alt

Af den langfristede del af gældsforpligtelser DKK 55.512.334 forfalder DKK 55.512.334 efter 5 år.

Andre noteoplysninger

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 2014/2015, 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 reetableret 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 300.971, samt indestående på en sikringskonto i selskabets pengeinstitut med en bogført værdi på DKK 902.682 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.

Ejerforhold

Følgende ejer mere end 5 % af aktiekapitalen, dog min. TDKK 100:

Andersen Company Ltd. Japan
Andersen Institute of Bread & Life Co. Ltd., Japan