

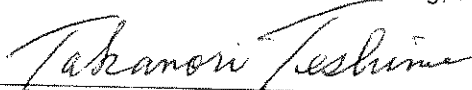
**Andersen Danmark A/S  
Bernstorffsgade 5  
1577 København V**

**Årsrapport**

**1. april 2014 til 31. marts 2015**

**CVR-nr. 31052106**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 21. juli 2015



Takanori Teshima  
Dirigent

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>4</b>
<b>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>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>13</b>
<b>Noter</b>	<b>14</b>
<b>Andre noteoplysninger</b>	<b>15</b>

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

CVR-nr.: 31052106

Telefon: 21349781

**Direktion** Takanori Teshima

**Bestyrelse** Seiichi Takaki  
Formand

Satoshi Nomura  
Peder Vagner Holm  
Takanori Teshima  
Yukihiko Yoshida

**Revisor** TimeVision Brøndby  
Godkendt Revisionsaktieselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 1. april 2014 til 31. marts 2015 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 V, den 21. juli 2015

**Direktionen:**



Takanori Teshima

**Bestyrelsen:**



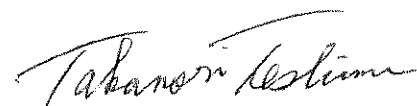
Seiichi Takaki  
Formand



Satoshi Nomura



Peder Vagner Holm



Takanori Teshima



Yukihiro Yoshida

## 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 2014 - 31. marts 2015, 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

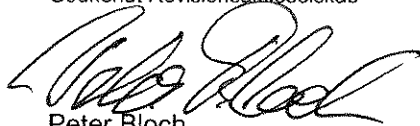
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### 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 2015/16, herunder tilførsel af yderligere likviditet, således at selskabet kan fortsætte driften.

Brøndby, den 21. juli 2015

**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 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2014 - 31. marts 2015 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.

### 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.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer korrigeret for ændring i lagre.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsfremmende omkostninger, transportomkostninger, driftsmiddelomkostninger, lokaleomkostninger, administrationsomkostninger, herunder tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Løn, gager og 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 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 selskabsskat og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i 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

## 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 nettosalgpris 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 individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### 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 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 nettorealisationsværdi.

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.

	2014/15 DKK	2013/14 TDKK
<b>Perioden 1. april 2014 - 31. marts 2015</b>		
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>6.096.029</b>	<b>6.558</b>
1 Løn, gager og personaleomkostninger	-12.959.474	-14.373
Afskrivninger, anlægsaktiver	-2.417.607	-4.097
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-9.281.052</b>	<b>-11.912</b>
Andre finansielle indtægter	45.161	9.847
Finansielle omkostninger, der hidrører fra tilknyttede virksomheder	-1.234.335	-983
Andre finansielle omkostninger	-6.958.821	-149
<b>Resultat før skat</b>	<b>-17.429.047</b>	<b>-3.197</b>
Skat af årets resultat	0	4
<b>Årets resultat</b>	<b>-17.429.047</b>	<b>-3.193</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført resultat	-17.429.047	-3.193
<b>Forslag til resultatdisponering i alt</b>	<b>-17.429.047</b>	<b>-3.193</b>

## Balance

	2014/15 DKK	2013/14 TDKK
<b>Aktiver pr. 31. marts 2015</b>		
Rettigheder erhvervslejemål	53.333	86
Goodwill	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>53.333</b>	<b>86</b>
Indretning lejede lokaler	924.789	2.156
Produktionsanlæg og maskiner	31.203	388
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	185.042	889
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.141.034</b>	<b>3.433</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	302
Deposita	1.302.164	420
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.302.164</b>	<b>722</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.496.531</b>	<b>4.241</b>
Råvarer og hjælpematerialer	205.888	224
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>205.888</b>	<b>224</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	415.175	565
Andre tilgodehavender	22.716	16
Periodeafgrænsningsposter	127.224	127
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>565.115</b>	<b>708</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.298.087</b>	<b>1.999</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>2.069.090</b>	<b>2.931</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.565.621</b>	<b>7.172</b>

## Balance

	2014/15 DKK	2013/14 TDKK
<b>Passiver pr. 31. marts 2015</b>		
2 Virksomhedskapital	2.500.000	2.500
Overført resultat	-75.455.445	-58.027
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-72.955.445</b>	<b>-55.527</b>
<hr/>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	69.035.738	55.512
3 <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>69.035.738</b>	<b>55.512</b>
Andel af langfristet gæld der forfalder inden for 1 år	0	21
Leverandører af varer og tjenesteydelser	759.530	970
Anden gæld	7.725.798	6.196
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.485.328</b>	<b>7.187</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>77.521.066</b>	<b>62.699</b>
<hr/>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.565.621</b>	<b>7.172</b>

	2014/15 DKK	2013/14 TDKK
<b>Egenkapitalændringer</b>		
Egenkapital primo	-55.526.398	-52.334
Overført resultat	-17.429.047	-3.193
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-72.955.445</b>	<b>-55.527</b>
<b>Specifikation af egenkapitalen</b>		
Virksomhedskapital, primo	2.500.000	2.500
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500</b>
Overført resultat, primo	-58.026.398	-54.834
Overført via resultatdisponering	-17.429.047	-3.193
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>-75.455.445</b>	<b>-58.027</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-72.955.445</b>	<b>-55.527</b>

	2014/15 DKK	2013/14 TDKK
<b>1 Løn, gager og personaleomkostninger</b>		
Løn, gager og personaleomkostninger	11.240.451	12.596
Pensioner	1.032.662	1.011
Andre omkostninger til social sikring	686.361	766
<b>Løn, gager og personaleomkostninger i alt</b>	<b>12.959.474</b>	<b>14.373</b>

## 2 Virksomhedskapital

Virksomhedskapital, primo	2.500.000	2.500
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>2.500.000</b>	<b>2.500</b>

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

## 3 Langfristede gældsforpligtelser i alt

Af den langfristede del af gældsforpligtelser DKK 69.035.738 forfalder DKK 69.035.738 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 2015/2016, 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**

Ingen.

### **Leje- og leasingforpligtelser**

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

Huslejeforpligtelser vedrørende erhvervslejemål er opgjort til DKK 3.124.000 og har en resterende løbetid fra 6 til 15 måneder.

Huslejeforpligtelser vedrørende andre lejemål er opgjort til DKK 179.072 og har en resterende løbetid på 3 måneder.