

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



# Årsrapport 2015

**CVR-nr. 31 62 58 82**

**Andanne Holding ApS**

**Søndervangsvej 20**

**2600 Glostrup**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. maj 2016.

---

Annette Lastrup Nielsen  
Dirigent

Tel (+45) 43 96 06 56 | Fax (+45) 43 43 04 01 | [pkf@pkf.dk](mailto:pkf@pkf.dk) | [www.pkf.dk](http://www.pkf.dk)  
Hovedvejen 56 | DK-2600 Glostrup  
CVR-nr. 14 11 92 99 | Netværk: RevisorGruppen Danmark og PKF International

# Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter	12

## Ledelsespåtegning

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Andanne Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 26. maj 2016

### **Direktion**

Annette Laustrup Nielsen

# Den uafhængige revisors erklæringer

---

## Til anpartshaveren i Andanne Holding ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Andanne Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder 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 selskabets 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 selskabets 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

---

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf fremgår, at selskabets fortsatte drift er betinget af, at Kasi ApS' earn-out betaling, som kommer til udbetaling i 2016, kan dække de forpligtelser, der er i selskabet og den associerede virksomhed, idet dette er afgørende for værdien af kapitalandelen. De væsentligste forpligtelser er overfor SKAT, som har bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige, dog maksimalt til den 31. august 2016.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Glostrup, den 26. maj 2016

PKF Munkebo Vindelev  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 14 11 92 99

Peter Krogsrud Eriksen  
Statsautoriseret revisor

H. Munkebo Christiansen  
Statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

Andanne Holding ApS  
Søndervangsvej 20  
2600 Glostrup

CVR-nr.: 31 62 58 82  
Stiftet: 8. august 2008  
Hjemsted: Glostrup Kommune  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
8. regnskabsår

**Direktion**

Annette Lastrup Nielsen

**Revision**

PKF Munkebo Vindelev Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Hovedvejen 56  
2600 Glostrup

**Bankforbindelse**

Nordea, Hovedvejen 112, 2600 Glostrup

**Associeret virksomhed**

Dojajean Holding ApS, Glostrup

## Hovedtal

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Resultatoppgørelse:</b>					
Bruttotab	-49	-30	-9	-126	-8.349
Resultat af ordinær primær drift	-49	-30	-9	-126	-8.349
Finansielle poster, netto	1.960	24.267	39.545	127.114	-211.283
Årets resultat	1.911	24.237	39.536	126.988	-219.667
<b>Balance:</b>					
Balancesum	202.413	200.443	176.162	136.633	8.574
Egenkapital	201.945	200.034	175.797	135.305	8.317

## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktivitet består i at eje kapitalandele samt anden hermed beslægtet virksomhed.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

#### Finansielle anlægsaktiver

I forbindelse med salget af Kasi ApS' 49 %-ejerandel i PANDORA Jewelry Central Western Europe A/S blev en del af vederlæggelsen til Kasi ApS baseret på en earn-out betaling til afregning senest i 2015. Det er ledelsens opfattelse, at den værdi som oprindeligt blev skønnet til 518 mio. kr. er steget til 761 mio. kr. Ledelsen har foretaget beregningen af værdien ud fra de oplysninger og forudsætninger, som de er i besiddelse af, og som understøtter værdiansættelsen. Ledelsen er opmærksom på, at denne værdi afviger fra den værdi på i alt 0 mio. kr., der er opgjort af ledelsen i PANDORA Holding A/S, og som fremgår af offentliggjorte rapporter vedrørende dette selskab pr. 31. december 2014.

Ledelsen gør opmærksom på de usikkerheder, der er forbundet ved indregning eller måling af earn-out betalingen og dermed kapitalandelene, herunder de ændringer, som kan forekomme i værdien af earn-out betalingen.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 1.911 t.kr. mod 24.237 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabets fortsatte drift er på længere sigt betinget af, at Kasi ApS' earn-out betaling, som forventes at komme til udbetaling i 2016, kan dække de forpligtelser, der er i den associerede virksomhed og dennes datterselskaber, idet dette er afgørende for værdien af kapitalandelene. De væsentligste forpligtelser i den associerede virksomhed og dennes datterselskaber er overfor SKAT, som har bevilliget henstand med skattebetalingerne i den periode, hvor den associerede virksomhed og dennes datterselskabers indbringelse af afgørelserne over for næste instans verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige, dog maksimalt til den 31. august 2016, på hvilket tidspunkt fristen forventes forlænget.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Andanne Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Indtægter af kapitalandel i associeret virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, 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 på egenkapitalen.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i associeret virksomhed

Kapitalandel i associeret virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Associeret virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i associeret virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associeret virksomhed.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-48.607</b>	<b>-30.041</b>
Indtægt af kapitalandel i associeret virksomhed	1.971.913	24.279.240
Øvrige finansielle omkostninger	-12.131	-12.214
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.911.175</b>	<b>24.236.985</b>
Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>1.911.175</b>	<b>24.236.985</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.971.913	24.279.240
Disponeret fra overført resultat	-60.738	-42.255
<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.911.175</b>	<b>24.236.985</b>

## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		
<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		
2 Kapitalandel i associeret virksomhed	185.503.224	183.531.311
Finansielle anlægsaktiver i alt	185.503.224	183.531.311
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>185.503.224</b>	<b>183.531.311</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	16.909.510	16.909.510
Tilgodehavender i alt	16.909.510	16.909.510
Likvide beholdninger	670	1.770
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>16.910.180</b>	<b>16.911.280</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>202.413.404</b>	<b>200.442.591</b>

## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>		
<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Egenkapital</b>		
3 Virksomhedskapital	125.000	125.000
4 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	170.503.224	168.531.311
5 Overført resultat	31.317.179	31.377.917
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>201.945.403</b>	<b>200.034.228</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	468.001	408.363
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	468.001	408.363
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>468.001</b>	<b>408.363</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>202.413.404</b>	<b>200.442.591</b>
<b>6 Eventualposter</b>		

## Noter

---

### 1. Usikkerhed om going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af, at Kasi ApS' earn-out betaling, som kommer til udbetaling i 2016, kan dække de forpligtelser, der er i selskabet og den associerede virksomhed og dennes datterselskaber, idet dette er afgørende for værdien af kapitalandelene. De væsentligste forpligtelser i selskabet og dets datterselskaber er overfor SKAT, som har bevillet henstand med skattebetalinger i den periode, skattesagerne verserer. Henstanden varer så længe, skattekravene ikke er endelige, dog maksimalt til den 31. august 2016, på hvilket tidspunkt fristen forventes forlænget.

På denne baggrund vurderes koncernen at være going concern, og årsregnskabet aflægges under disse forudsætninger.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>2. Kapitalandel i associeret virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar 2015	15.000.000	15.000.000
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>15.000.000</b>	<b>15.000.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	168.531.311	144.252.071
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	1.971.913	24.279.240
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>170.503.224</b>	<b>168.531.311</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>185.503.224</b>	<b>183.531.311</b>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	<b>Ejerandel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi hos Andanne Holding ApS</b>
Dojajejan Holding ApS, Glostrup	30 %	618.344.078	6.573.043	185.503.224
			<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>

### 3. Virksomhedskapital

Virksomhedskapital 1. januar 2015	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>

## Noter

---

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>4. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	168.531.311	144.252.071
Resultatandel	<u>1.971.913</u>	<u>24.279.240</u>
	<b><u>170.503.224</u></b>	<b><u>168.531.311</u></b>
<b>5. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2015	31.377.917	31.420.172
Årets overførte overskud eller underskud	<u>-60.738</u>	<u>-42.255</u>
	<b><u>31.317.179</u></b>	<b><u>31.377.917</u></b>
<b>6. Eventualposter</b>		
<b>Eventualaktiver</b>		
Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 27 t.kr., da det er usikkert, hvorvidt det kan udnyttes i indtjeningen indenfor en tidsperiode på 3-5 år.		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Til sikkerhed for koncernens gæld til SKAT, og i den forbindelse med indgåelse af den samlede aftale med SKAT om henstand, har selskabet pantsat anparterne i det associerede selskab Dojajejan Holding ApS.		