
Victor Gruppen Restauranter Holding ApS

Hovedvagtsgade 8, 1. th., 1103 København K

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 36 47 68 26

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/6 2016

Lasse Sørensen
Dirigent



pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Noter til årsregnskabet 12

Regnskabspraksis 18

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Victor Gruppen Restauranter Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. juni 2016

Direktion

Torben Bo Olsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Victor Gruppen Restauranter Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Esbjerg, den 20. juni 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Alex Nyholm

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Victor Gruppen Restauranter Holding ApS
Hovedvagtsgade 8, 1. th.
1103 København K
E-mail: lasse@vgrp.dk

CVR-nr.: 36 47 68 26
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Direktion

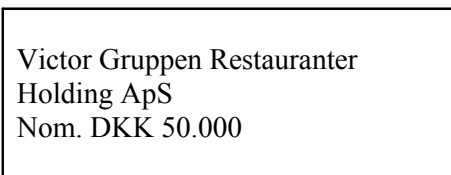
Torben Bo Olsen

Revision

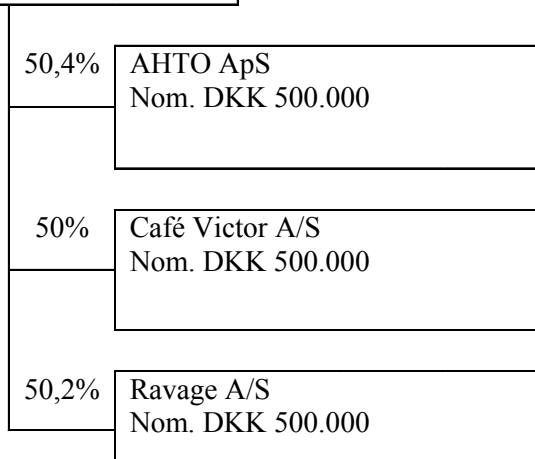
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
6700 Esbjerg

Koncernoversigt

Moderselskab



Konsoliderede dattervirksomheder



Følgende indgår under AHTO ApS: Restaurant Geist A/S, nom. DKK 500.000, 66,8% ejet, Trattoria F A/S, nom. DKK 500.000, 100% ejet, PS Bar & Grill A/S, nom. DKK 500.000, 56,67% ejet, PS 12 ApS, nom. DKK 140.700, 66,7% ejet, KGN Pavilloner ApS, nom. DKK 84.000, 100% ejet, Vinomio ApS, nom. DKK 80.000, 50,1% ejet, PS Restaurant Holding ApS, nom. DKK 50.000, 100 % ejet, NHG 19-21 ApS, nom. DKK 54.000, 100 % ejet.

Følgende indgår under Restaurant Geist ApS: BB52 ApS, nom. DKK 50.000, 100 % ejet.

Følgende indgår under PS Bar & Grill A/S: Lusso ApS, nom. DKK 50.000, 70% ejet.

Følgende indgår under PS Restaurant Holding ApS: The Market ApS, nom. DKK 50.000, 100 % ejet, El Nacional ApS, nom. DKK 50.000, 100 % ejet.

Følgende indgår under Café Victor A/S: Lou Lou NØ ApS, nom. DKK 50.000, 50,5% ejet.

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Nettoomsætning	188.255	145.988	109.487
Bruttofortjeneste	99.025	76.171	52.549
Resultat før finansielle poster	18.325	15.114	2.191
Resultat af finansielle poster	-3.872	-1.533	1.866
Årets resultat	4.515	4.203	713
Balance			
Balancesum	73.865	63.465	53.974
Egenkapital	4.857	4.342	4.794
Antal medarbejdere	149	117	85
Nøgletal i %			
Bruttomargin	52,6%	52,2%	48,0%
Overskudsgrad	9,7%	10,4%	2,0%
Afkastningsgrad	24,8%	23,8%	4,1%
Soliditetsgrad	6,6%	6,8%	8,9%
Forrentning af egenkapital	98,2%	92,0%	29,7%
EBITDA	27.068	21.009	10.479
EBITDA-margin	14,4%	14,4%	9,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Victor Gruppen Restauranter Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er investering i restauranter og dermed beslægtet virksomhed via datterselskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 4.515, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 4.857.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

De fleste af gruppens restauranter drift forløb i regnskabsåret bedre end budgetteret. Alene én restaurant skuffede, og denne er i foråret 2016 blevet re-designet og bidrager nu også positivt til driften. Ledelsen er tilfreds med det forgangne års drift og udvikling.

Kapitalberedskabet

Gruppens restauranter genererer et betydeligt løbende cashflow, så gruppens kapitalberedskab er særdeles godt. Gruppen vækster ved nyåbninger af restauranter og en stor del af disse investeringer kan ligeledes finansieres af driften.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Restauranternes koncepter og den bagvedliggende styring er så gennearbejdet samtidig med, at gruppens restauranter har en meget stor diversificering. Gruppens restauranter drives som "stand alone"-koncepter, og forretningerne er således ikke afhængige af hinanden. Det er ledelsens skøn, at driftsrisikoen er meget lav.

Markedsrisici

Både turist- og restaurantmarkedet er i stor vækst i København. Alt peger i retning af, at denne trend fortsætter. Det vurderes derfor, at der ikke er de store markedsrisici.

Valutarisici

Gruppen er ikke valutaeksponeret på nogen måde.

Ledelsesberetning

Renterisici

Gruppen har meget lav rentebærende gæld og er således ikke eksponeret mod renten.

Kreditrisici

Gruppen sælger ikke på kredit og har således ingen kreditrisici.

Begivenheder efter balancedagen

Gruppen har efter balancedage re-designet en restaurant og åbnet/åbner yderligere 2-3 restauranter i løbet af 2016, herunder The Market ApS og El Nacional.

Der er herudover ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttoresultat		99.025	76.171	-35	-37
Personaleomkostninger	1	-71.957	-55.162	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-8.743	-5.895	0	0
Resultat før finansielle poster		18.325	15.114	-35	-37
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	5.298	4.498
Finansielle indtægter	2	615	261	160	0
Finansielle omkostninger	3	-4.487	-1.794	-961	-235
Resultat før skat		14.453	13.581	4.462	4.226
Skat af årets resultat	4	-3.907	-3.200	53	66
Resultat før minoritetsinteresser		10.546	10.381	4.515	4.292
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-6.031	-6.178	0	0
Årets resultat		4.515	4.203	4.515	4.292

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.500	4.000
Overført resultat	15	292
	4.515	4.292

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Erhvervede patenter		90	139	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	5	90	139	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.781	9.089	0	0
Indretning af lejede lokaler		32.815	29.589	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	41.596	38.678	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	6.663	3.717
Andre tilgodehavender		614	4.780	73	0
Finansielle anlægsaktiver		614	4.780	6.736	3.717
Anlægsaktiver		42.300	43.597	6.736	3.717
Varebeholdninger		6.273	5.012	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.351	1.234	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		10.149	10.188	5.421	19
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		0	20	0	0
Andre tilgodehavender		7.399	2.160	2.251	5.261
Selskabsskat		0	66	55	66
Periodeafgrænsningsposter		347	388	0	0
Tilgodehavender		19.246	14.056	7.727	5.346
Likvide beholdninger		6.046	800	0	50
Omsætningsaktiver		31.565	19.868	7.727	5.396
Aktiver		73.865	63.465	14.463	9.113

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		50	50	50	50
Overført resultat		307	292	307	292
Foreslået udbytte for regnskabsåret		4.500	4.000	4.500	4.000
Egenkapital	8	4.857	4.342	4.857	4.342
Minoritetsinteresser	9	10.936	11.287	0	0
Hensættelse til udskudt skat		717	61	0	0
Hensatte forpligtelser		717	61	0	0
Anden gæld		2.507	1.518	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	10	2.507	1.518	0	0
Ansvarlig lånekapital		3.556	2.011	0	0
Kreditinstitutter		2.562	4.277	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		15.451	18.770	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.613	5.409	9.592	4.736
Gæld til associerede virksomheder		5.734	1.100	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		0	16	0	0
Selskabsskat		3.186	1.989	0	0
Anden gæld		12.284	12.623	14	35
Periodeafgrænsningsposter		462	62	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		54.848	46.257	9.606	4.771
Gældsforpligtelser		57.355	47.775	9.606	4.771
Passiver		73.865	63.465	14.463	9.113
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
Nærtstående parter og ejerforhold	12				

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	66.900	51.333	0	0
Pensioner	136	37	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.242	941	0	0
Andre personaleomkostninger	3.679	2.851	0	0
	71.957	55.162	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	149	117	0	0
2 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	599	189	159	0
Andre finansielle indtægter	16	72	1	0
	615	261	160	0
3 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	863	769	359	235
Renteomkostninger associerede virksomheder	175	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	3.449	1.025	602	0
	4.487	1.794	961	235

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
4 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.187	1.923	-55	-66
Årets udskudte skat	718	1.353	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2	-44	2	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-32	0	0
	3.907	3.200	-53	-66

5 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Erhvervede patenter TDKK
Kostpris primo	305
Kostpris ultimo	305
Ned- og afskrivninger primo	165
Årets afskrivninger	50
Ned- og afskrivninger ultimo	215
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris primo	16.552	42.106
Tilgang i årets løb	2.714	8.805
Kostpris ultimo	19.266	50.911

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Ned- og afskrivninger primo	7.463	12.427
Årets nedskrivninger	290	888
Årets afskrivninger	2.732	4.781
Ned- og afskrivninger ultimo	10.485	18.096
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.781	32.815

Moderselskab

7 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2015 TDKK	2014 TDKK
Kostpris primo	4.478	0
Tilgang i årets løb	0	4.550
Afgang i årets løb	0	-73
Kostpris ultimo	4.478	4.477
Værdireguleringer primo	-760	0
Årets resultat	5.297	4.498
Udbytte til moderselskabet	-2.352	-5.258
Værdireguleringer ultimo	2.185	-760
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6.663	3.717

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
AHTO ApS	København	TDKK 500	50,4%
Café Victor A/S	København	TDKK 500	50%
Ravage A/S	København	TDKK 500	50,2%

Noter til årsregnskabet

8 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital primo	50	4.997	4.000	9.047
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000	-4.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-4.705	0	-4.705
Årets resultat	0	15	4.500	4.515
Egenkapital ultimo	50	307	4.500	4.857

Moderselskab

	Selskabskapital	Overført	Foreslået udbytte for regnskabs-	I alt
	TDKK	resultat	året	TDKK
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital primo	50	292	4.000	4.342
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.000	-4.000
Årets resultat	0	15	4.500	4.515
Egenkapital ultimo	50	307	4.500	4.857

Selskabskapitalen består af 50.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

9 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Minoritetsinteresser primo	11.287	5.109
Tilgang i årets løb	6.166	6.178
Betalt udbytte	-6.517	0
Minoritetsinteresser ultimo	10.936	11.287

Noter til årsregnskabet

10 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Anden gæld				
Efter 5 år	0	259	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.507	1.259	0	0
Langfristet del	<u>2.507</u>	<u>1.518</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Inden for 1 år	701	933	0	0
Øvrig kortfristet gæld	11.583	11.692	14	35
Kortfristet del	<u>12.284</u>	<u>12.625</u>	<u>14</u>	<u>35</u>
	<u>14.791</u>	<u>14.143</u>	<u>14</u>	<u>35</u>

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve med pant i driftsmateriel og lejerettigheder	23.500	22.000	0	0
---	--------	--------	---	---

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået to finansielle leasingkontrakter med udløb den 31. december 2017. Samlet restforpligtelse udgør TDKK 2.125

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig husleje i uopsigelighedsperioden på TDKK 13.541.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

Noter til årsregnskabet

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Koncernen har indgået aftale om leje af ismaskine og nitrogenbeholder, hvilke kan opsiges med én måneds varsel. Koncernens årlige leje i forbindelse hermed udgør TDKK 26.

Koncernen har en genindtrædelsespligt i lejekontrakten for "PS Bar & Grill". Genindtrædelsespligten ophører den 1. oktober 2017.

Der er stillet bankgaranti på en del af betalingen for deposita i datterselskabernes lejekontrakter overfor udlejer, hvor et datterselskab har underskrevet regaranti på TDKK 1.056, og moderselskabet har tiltrådt denne regaranti som selvskyldnerkautionist.

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Victor Gruppen Holding ApS.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Victor Gruppen Restauranter Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Victor Gruppen Holding ApS har selskabet og koncernen undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Victor Gruppen Restauranter Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncern-

Regnskabspraksis

forholdet blev etableret.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

Regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med Victor Gruppen Holding-koncernen. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter øvrige udlån.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

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.

Regnskabspraksis

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som pantebrevslån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$