
VGRH II ApS

Hovedvagtsgade 8, 4, 1103 København K

Årsrapport for 2017

CVR-nr. 38 17 57 50

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2018

Lasse Sørensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for VGRH II ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. maj 2018

Direktion

Torben Bo Olsen

Bestyrelse

Erik Preben Holm

Mads Peter Hytteballe
Andersen

Mark Skaarup Patterson

Lasse Sørensen

Torben Bo Olsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i VGRH II ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for VGRH II ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Esbjerg, den 23. maj 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Alex Nyholm

statsautoriseret revisor

mne28667

Selskabsoplysninger

Selskabet

VGRH II ApS
Hovedvagtsgade 8, 4
1103 København K
E-mail: lasse@vgrp.dk

CVR-nr.: 38 17 57 50
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Erik Preben Holm
Mads Peter Hytteballe Andersen
Mark Skaarup Patterson
Lasse Sørensen
Torben Bo Olsen

Direktion

Torben Bo Olsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
6700 Esbjerg

Koncernoversigt

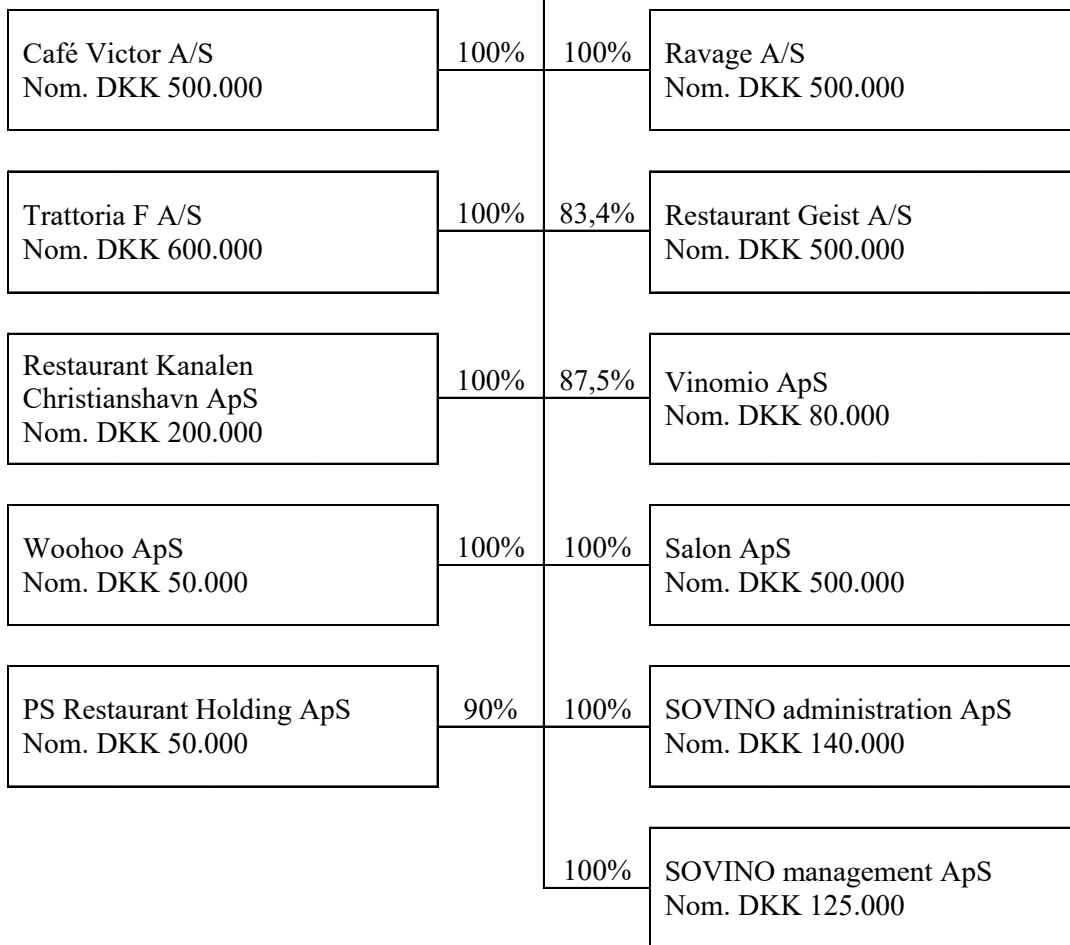
Moderselskab
Parent Company

VGRH II ApS,
Nom. DKK 1.000.000

100%

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

Victor Gruppen Restauranter ApS
Nom. DKK 95.805



Følgende indgår under PS Restaurant Holding ApS: PS Bar & Grill City, nom. DKK 500.000, 100% ejet, PS Bar & Grill Østerbro ApS, nom. DKK 50.000, 100% ejet, The Market Asian, City ApS, nom. DKK 50.000, 100% ejet, The Market Italian, City ApS, nom. DKK 50.000, 100% ejet, Lusso ApS, nom. DKK 50.000, 80% ejet.

Hoved- og nøgletal

Set over en 1-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern
	2017
	TDKK
Hovedtal	
Resultat	
Nettoomsætning	87.831
Bruttofortjeneste	48.975
Resultat af ordinær primær drift	2.572
Resultat før finansielle poster	3.488
Resultat af finansielle poster	-1.104
Årets resultat	485
Balance	
Balancesum	422.727
Egenkapital	218.980
Pengestrømme	
Pengestrømme fra:	
- driftsaktivitet	39.075
- investeringsaktivitet	-82.806
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-78.482
- finansieringsaktivitet	50.337
Årets forskydning i likvider	6.606
Antal medarbejdere	82
Nøgletal i %	
Afkastningsgrad	0,8%
Soliditetsgrad	51,8%
Forrentning af egenkapital	0,4%
Overskudsgrad	6,7%
Bruttomargin	57,5%
EBITDA	12.726
EBITDA-margin	14,5%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for VGRH II ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

VGRH II ApS er moderselskab for Victor Gruppen Restauranter, der driver et multibrand restaurantkoncept i segmentet "fine casual dining". Ved udgangen af 2017 havde gruppen 10 restauranter.

Restauranterne drives som "stand alone"-koncepter, men med en fælles administration. Samtlige restauranter er placeret i hver deres SPV (selskab). Fælles for gruppens restauranter er, at de alle ligger på primære adresser - og 8 af de 10 i området tæt på Kgs. Nytorv, hvor også administrationen har til huse.

Udvikling i året

Selskabet har i september 2017 erhvervet 100% af anparterne i Victor Gruppen Restauranter ApS, der umiddelbart før overtagelsen havde tilkøbt yderligere (betydelige) ejerandele i de af selskabet ejede restauranter, tilkøbt en restaurant samt efter omstruktureringen købt, renoveret og genåbnet en restaurant. Selskabet har således majoritet i de 10 restauranter med en ejerandel på mellem 72% og 100%.

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 0,5 mio. og selskabets balance udviser en egenkapital på DKK 219 mio. for koncernen og en egenkapital på DKK 227 mio. for moderselskabet. Det i årsrapporten opgjorte resultat for 2017 omfatter alene fire måneders drift og er i øvrigt negativt påvirket af transaktionsomkostninger jf. nedenfor.

Desuden har selskabets ejerkreds i året frasolgt 50% af A-anparterne og 50% stemmerne ultimativt til Maj Invest Equity V K/S.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Driften af koncernens restauranter forløb som forventet i regnskabsåret, og koncernens restauranter leverer samlet set for 2017 (hele året) en omsætning på DKK 243 mio. (2016: DKK 210 mio.) og et normaliseret EBITDA på DKK 36 mio. (2016: DKK 32 mio.) efter omkostninger til administration, driftsførte omkostninger ved nyetablering m.v. Dette er en EBITDA margin på ca. 14,8%, hvilket ledelsen vurderer som særdeles tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Koncernen har primo 2018 erhvervet yderligere to restauranter i det indre København (området omkring Kgs. Nytorv), som skal ombygges og rebrandes. Desuden har koncernen indgået en lejekontrakt på Christianshavn, hvor der kan etableres to restauranter, betinget af byggetilladelse. Denne byggetilladelse er opnået primo 2018, og etableringen af restauranterne er påbegyndt. Det forventes således, at koncernen vil åbne tre restauranter i 1. halvår 2018 og yderligere én i 2. halvår 2018.

Koncernen forventer i 2018 at anvende en del ressourcer på at forberede den fremtidige vækst, bl.a. ved at opbygge forbedre og optimere de bagvedliggende IT systemer (digitaliseringprocessen) samt at opruste organisatorisk. Desuden vil der være fokus på fælles indkøbsaftaler mv. Dette vil øge omkostningerne i 2018, men det forventes allerede i 2019 at have positiv resultatpåvirkning.

Der forventes for 2018 en væsentlig omsætningsfremgang primært som følge af nyåbninger. Der forventes dog alene en mindre fremgang i indtjeningen, idet der i forbindelse med nyåbningerne og optimeringerne vil være en del omkostninger, der bliver driftsført.

Kapitalberedskabet

Koncernens restauranter genererer løbende et betydeligt positivt cashflow, så koncernens kapitalberedskab er særdeles godt. Cashflowet vil kunne danne grundlag for en solid organisk vækst. Med etableringen af det nye ejerskab vil der tillige være mulighed for at øge tempoet for væksten ved kapitaltilførsel.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Koncernens restauranter drives som "stand alone"-koncepter og med individuelle brands, og forretningerne er således ikke afhængige af hinanden. Dette suppleres med et professionelt administrativt setup. Det er ledelsens skøn, at driftsrisikoen er meget lav.

Markedsrisici

Både turist- og restaurantmarkedet har en god vækst i København. Alt peger i retning af, at denne trend fortsætter. Koncernens restauranter ligger alle på primære placeringer i København og med lange lejekontrakter. Det vurderes derfor, at der ikke er de store markedsrisici.

Valutarisici

Koncernen er ikke valutaeksponeret.

Renterisici

Koncernen har en lav rentebærende gæld og er således ikke eksponeret mod eventuelle renteudsving.

Ledelsesberetning

Kreditrisici

Koncernen sælger stort set kun kontant og har således ingen kreditrisici.

Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen arbejder sammen med en række andre restaurantkæder i Danmark - primært København - om at etablere et fælles socialt ansvar. Koncernen har således forpligtet sig til at deltage i dette samarbejde, herunder at tiltræde FN's Global Compact. Dette forventes indarbejdet i løbet af 2018.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets tilkøb af ejerandele og restauranter fra ejergruppen er foretaget til markedsværdi. Selskabets reelle værdier fremgår ikke af regnskabet, men det vurderes, at ingen af de bogførte værdier er højere end markedsværdien på statusdagen.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	DKK	TDKK	DKK
Bruttofortjeneste		48.975	0	-75	0
Personaleomkostninger	1	-35.736	0	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-9.238	0	0	0
Andre driftsomkostninger		-513	0	0	0
Resultat før finansielle poster	2	3.488	0	-75	0
Finansielle indtægter	3	1.081	0	0	0
Finansielle omkostninger	4	-2.185	0	0	0
Resultat før skat		2.384	0	-75	0
Skat af årets resultat	5	-1.899	0	17	0
Årets resultat		485	0	-58	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	DKK	TDKK	DKK
Rettigheder		41	0	0	0
Goodwill		224.731	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	6	224.772	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13.116	0	0	0
Indretning af lejede lokaler		53.934	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	7	67.050	0	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	227.331	0
Andre tilgodehavender	9	6.201	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		6.201	0	227.331	0
Anlægsaktiver		298.023	0	227.331	0
Varebeholdninger		9.226	0	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.535	0	0	0
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		288	0	30	0
Andre tilgodehavender		101.788	0	28	0
Selskabsskat		0	0	17	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.261	0	0	0
Tilgodehavender		108.872	0	75	0
Likvide beholdninger		6.606	0	0	50
Omsætningsaktiver		124.704	0	75	50
Aktiver		422.727	0	227.406	50

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 TDKK	2016 DKK	2017 TDKK	2016 DKK
Selskabskapital		1.000	0	1.000	50
Overført resultat		215.783	0	226.323	0
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		216.783	0	227.323	50
Minoritetsinteresser		2.197	0	0	0
Egenkapital	11	218.980	0	227.323	50
Hensættelse til udskudt skat	13	5.596	0	0	0
Hensatte forpligtelser		5.596	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		625	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	14	625	0	0	0
Kreditinstitutter		50.337	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		26.449	0	42	0
Gæld til associerede virksomheder		472	0	0	0
Selskabsskat		2.240	0	0	0
Anden gæld		117.611	0	41	0
Periodeafgrænsningsposter	14,15	417	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		197.526	0	83	0
Gældsforpligtelser		198.151	0	83	0
Passiver		422.727	0	227.406	50
Resultatdisponering	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Anvendt regnskabspraksis	20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Egenkapital ekskl. minori-		I alt
				tets- interesser	Minoritets- interesser	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	0	0	0	0	0	0
Kontant kapitalforhøjelse	1.000	215.963	0	216.963	1.532	218.495
Årets resultat	0	0	-180	-180	665	485
Overført fra overkurs ved emission	0	-215.963	215.963	0	0	0
Egenkapital 31. december	1.000	0	215.783	216.783	2.197	218.980

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	50	0	0	50	0	50
Kontant kapitalforhøjelse	950	226.381	0	227.331	0	227.331
Årets resultat	0	0	-58	-58	0	-58
Overført fra overkurs ved emission	0	-226.381	226.381	0	0	0
Egenkapital 31. december	1.000	0	226.323	227.323	0	227.323

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2017 TDKK	2016 DKK
Årets resultat		485	0
Reguleringer	16	12.241	0
Ændring i driftskapital	17	27.453	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		40.179	0
Renteindbetalinger og lignende		1.081	0
Renteudbetalinger og lignende		-2.185	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet		39.075	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.262	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-78.482	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-6.201	0
Andre reguleringer		5.139	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-82.806	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		50.337	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		50.337	0
Ændring i likvider		6.606	0
Likvider 1. januar		0	0
Likvider 31. december		6.606	0
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.606	0
Likvider 31. december		6.606	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017 TDKK	2016 DKK	2017 TDKK	2016 DKK
1 Personaleomkostninger				
Lønninger	28.312	0	0	0
Pensioner	1.368	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.599	0	0	0
Andre personaleomkostninger	4.457	0	0	0
	35.736	0	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	82	0	0	0
2 Særlige poster				
Engangsomkostninger i forbindelse med opstart	466	0	0	0
	466	0	0	0
3 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	1.081	0	0	0
	1.081	0	0	0
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger associerede virksomheder	147	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.038	0	0	0
	2.185	0	0	0

Noter til årsregnskabet

5 Skat af årets resultat

Årets aktuelle skat	2.240	0	-17	0
Årets udskudte skat	-341	0	0	0
	<u>1.899</u>	<u>0</u>	<u>-17</u>	<u>0</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Rettigheder TDKK	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	<u>109</u>	<u>229.919</u>
Kostpris 31. december	<u>109</u>	<u>229.919</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	64	95
Årets afskrivninger	<u>4</u>	<u>5.093</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>68</u>	<u>5.188</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>41</u>	<u>224.731</u>
Afskrives over	<u>3-10 år</u>	<u>10-15 år</u>

7 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Indretning af le- jede lokaler TDKK
Kostpris 1. januar	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	25.882	79.363
Tilgang i årets løb	2.436	4.610
Afgang i årets løb	<u>-1.222</u>	<u>-13</u>
Kostpris 31. december	<u>27.096</u>	<u>83.960</u>

Noter til årsregnskabet

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <u>TDKK</u>	Indretning af le- jede lokaler <u>TDKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	13.771	27.317
Årets afskrivninger	1.431	2.710
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	<u>-1.222</u>	<u>-1</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>13.980</u>	<u>30.026</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>13.116</u>	<u>53.934</u>
Afskrives over	<u>3-7 år</u>	<u>10 år</u>

Morderselskab

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> DKK
Kostpris 1. januar	0	0
Tilgang i årets løb	<u>227.331</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>227.331</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital i TDKK	Stemme- og ejerandel	Egenkapital i TDKK	Årets resultat i TDKK
Victor Gruppen					
Restauranter ApS	København	1.000	100%	103.147	4.661

Noter til årsregnskabet

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodeha- vender
	TDKK
Kostpris 1. januar	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	5.273
Tilgang i årets løb	928
Kostpris 31. december	6.201
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.201

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi
		TDKK
A-anparter	700.000	700
B-anparter	300.000	300
		1.000

12 Resultatdisponering

Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat
Overført resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	DKK	TDKK	DKK
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	665	0	0	0
Overført resultat	-180	0	-58	0
	485	0	-58	0

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	DKK	TDKK	DKK
13 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	0	0	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-341	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	5.937	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december	5.596	0	0	0

14 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	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	DKK	TDKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter				
Efter 5 år	392	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	233	0	0	0
Langfristet del	625	0	0	0
Inden for 1 år	48	0	0	0
Øvrige periodeafgrænsningsposter	369	0	0	0
Kortfristet del	417	0	0	0
	1.042	0	0	0

15 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2017	2016
	TDKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-1.081	0
Finansielle omkostninger	2.185	0
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.238	0
Skat af årets resultat	1.899	0
	12.241	0

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-9.226	0
Ændring i tilgodehavender	-109.063	0
Ændring i leverandører m.v.	145.742	0
	27.453	0

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	DKK	TDKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				

Pant og sikkerhedsstillelse

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve på i alt TDKK 18.000, der giver pant i lejerettigheder, goodwill, driftsmateriel og inventar, lagerbeholdninger og simple fordringer med en regnskabsmæssig værdi på	52.374	0	0	0
---	--------	---	---	---

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig husleje i uopsigelighedsperioden på TDKK 100.929

Moderselskabet har stillet kaution overfor pengeinstitutter for koncernens samlede kreditramme på TDKK 54.521

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.

19 Nærtstående parter

Transaktioner

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsvilkår.

Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Food Fight ApS med hjemsted i København.

MIE5 Holding 4 ApS med hjemsted i København.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for VGRH II ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

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 VGRH II 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 koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. 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.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelsen

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Bruttofortjeneste

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

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.

Finansielle poster

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

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til mellem 10 og 15 år og er længst for erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Rettigheder 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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og øvrige udlån, der måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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

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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

Noter til årsregnskabet

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af indestående i pengeinstitutter samt kontantbeholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

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	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA-margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$