

Nasdaq OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6
1007 København K

22. maj 2012

Sendt via OMX indberetningssystem

Selskabsmeddelelse nr. 5 – 2012

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Resumé for 1. kvartal 2012

- Driften af selskabets ejendomme er forløbet som forventet.
- Byggeprojektet i Normandiet er igangsat og forløber efter planen. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er der i kvartalet medtaget en for-tjeneste på ca. 30 tEUR.
- Resultatet før skat for delåret på 211 tEUR er 64 tEUR bedre end sidste år på grund af indtægter fra det igangsatte byggeprojekt, reducerede administrati-onsomkostninger og bedre resultat på finansielle poster. Resultatet efter skat på 149 tEUR er 235 tEUR dårligere end foregående år, væsentligst fordi fo-regående år er påvirket af indtægtsførsel af udskudt skat på 300 tEUR, som var en følge af en skatteregulering i Frankrig. Resultatet for 1.kvartal anses for tilfredsstillende.
- For 2012 forventes et resultat, før værdireguleringer af ejendomme og før skat, som ligger over resultatet for 2011 som følge af ovennævnte byggepro-jekt og reducerede administrationsomkostninger. Resultat efter skat forventes lidt under resultatet for 2011, da der i 2011 er indtægtsført ovennævnte skat-teregulering på 300 tEUR.

Kontaktpersoner: Bestyrelsesformand Anders J. Hillerup, telefon 86394142
Direktør Preben Lerche, telefon 39181870

Hoved- og nøgletal for koncernen

tEUR	1. kv. 2012*	1. kv. 2011*	2011
Hovedtal			
Nettoomsætning	670	243	3.097
Vareforbrug	-406	0	0
Resultat af primær drift	202	154	571
Værdiregulering af ejendomme	-14	0	-13
Resultat af finansielle poster	23	-7	14
Resultat før skat	211	147	572
Periodens resultat	149	384	616
Langfristede aktiver	14.973	15.000	14.987
Kortfristede aktiver	5.643	5.312	5.530
Aktiver i alt	20.616	20.312	20.517
Aktiekapital	4.704	4.704	4.704
Egenkapital	15.572	15.202	15.423
Langfristede forpligtelser	4.411	4.500	4.517
Kortfristede forpligtelser	633	610	577
Pengestrøm fra driftsaktivitet	702	118	2.422
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-296	-106	-2.132
Heraf til investering i materielle aktiver	0	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-171	-164	-336
Periodens pengestrøm	235	-152	-46
Nøgletal			
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, EUR	1	1	1
Indre værdi pr. aktie, EUR	25	25	24
Egenkapitalandel (soliditet)	78%	75%	75%
Egenkapitalforrentning	4%	4%	4%
Gennemsnitligt antal ansatte	1	1	1

* Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

”Resultat samt udvandet resultat pr. aktie, EUR” er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (Indtjening pr. aktie). Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Nøgletallene for kvartalerne vedr. indeværende år er beregnet på basis af prognoserne for hele året, mens nøgletallene for 2011 er tal fra årsrapporten for 2011.

Ledelsesberetning

Udviklingen i koncernen i hovedtræk

Delårets resultat

Koncernen har i delåret realiseret et resultat før skat og værdireguleringer af ejendomme på 211 tEUR, hvilket er 64 tEUR over 2011. Det bedre resultat hidrører væsentligst fra indtægter fra det igangsatte byggeprojekt, reducerede administrationsomkostninger og bedre resultat på finansielle poster. Resultatet efter skat på 149 tEUR er 235 tEUR dårligere end foregående år, væsentligst fordi foregående år er påvirket af indtægtsførsel af udskudt skat på 300 tEUR, som var en følge af en skatteregulering i Frankrig.

I forhold til ultimo 2011 er der sket en mindre værdiregulering af investeringsejendomme på minus 14 tEUR.

Resultatet for kvartalet er som forventet og anses for tilfredsstillende.

Driften og investeringer

Driften er forløbet som forventet og udlejningen har været på det estimerede niveau for koncernens ejendomme Baccara I og II samt Le Joker alle beliggende i det franske skisportsområde La Plagne - betegnet Domaine Skiparadise. Der er ikke sket investeringer i perioden i disse ejendomme.

Byggeprojektet i Normandiet, som er omtalt i årsrapporten for 2011, er igangsat og forløber efter planen. Første etape af byggeriet på 14 parceller er igangsat i marts, og etapen forventes færdiggjort i løbet af 2012. Af etapens 14 parceller er der endeligt skøde på 8 og betinget slutseddelt på 1. De resterende 5 parceller forventes solgt i løbet af sommeren. Når alle bebyggede parceller er solgt, tages beslutning om igangsætning af næste etape.

I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er der i kvartalet indregnet indtægter pro rata i takt med arbejdets udførelse på de solgte parceller efter produktionsmetoden. Netto er der for kvartalet medtaget en fortjeneste på ca. 30 tEUR.

Finansielle risici

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering. Moderselskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering, som foregår i Danmark, eksponeret over for ændringer i renteniveau og valutakurser.

Koncernen er som følge af dels sin finansiering af ejendommene, som foregår i Frankrig, dels den likvide beholdning, som er anbragt i Danmark, eksponeret over for ændringer i renteniveau. Under hensyntagen til den aktuelle situation på de finansielle markeder har koncernen vurderet fremtidsudsigterne. På denne baggrund har koncernen valgt ikke at afdække renterisici på koncernens lån. Denne politik er uændret i forhold til de seneste år.

Generelle risici

Der er indgået en gensidig uopsigelig lejekontrakt frem til 2014 med Pierre & Vacances Tourisme vedrørende udlejning af ejendommene Baccara I og II samt Le Joker. Pierre & Vacances Tourisme har stillet depositum på 400 tEUR, svarende til 6 måneders leje for alle ejendomme.

Værdien af koncernens ejendomme kan selvsagt påvirkes af fluktuationerne på ejendoms-markedet.

Begivenheder efter periodens afslutning

Der er efter periodens afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for delårets resultat.

Regnskabsaflæggelse

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Corporate Governance

Selskabets ledelse forholder sig løbende til Nørby-udvalgets anbefalinger om Corporate Governance offentliggjort i august 2011.

Det er ledelsens hensigt løbende at følge udviklingen på dette område og internt sikre, at selskabet så vidt muligt lever op til de gældende krav. Selskabets ledelse bestræber sig på at efterleve de etiske og moralske normer, som rapportens anbefalinger er baseret på. Der henvises i øvrigt til selskabets årsrapport for 2011.

Fremtiden

Første etape af aktiviteterne i Normandiet forventes i den første del af året at være i bygnings- og salgsfasen. Byggeriet forventes færdiggjort i løbet af sommeren 2012.

For 2012 forventes et resultat, før værdireguleringer af ejendomme og før skat, som ligger over resultatet for 2011 som følge af det igangværende byggeprojekt og administrative besparelser.

Resultat efter skat forventes lidt under resultatet for 2011, som følge af at 2011 er påvirket af indtægtsførsel af ovennævnte skatteregulering på 300 tEUR.

Det forudsættes, at de internationale konjunkturer og renteniveau ikke undergår betydende ændringer, der i dag ikke kan forudses. Såfremt der sker yderligere tilkøb og frasalg af ejendomme eller udvidelse af aktiviteterne, vil dette selvsagt kunne påvirke resultatet.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 for Victor International A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsrapporter” som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Det er endvidere vores opfattelse at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, den 22. maj 2012

Direktion:

Preben Lerche
direktør

Bestyrelse:

Anders Jørgen Hillerup
formand

Jakob Lund Poulsen

Henrik Meisner-Jensen

Totalindkomstopgørelse/Resultatopgørelse

tEUR	Note	1. kv. 2012	1. kv. 2011
Nettoomsætning		670	243
Vareforbrug		-406	0
Bruttoresultat		264	243
Administrationsomkostninger		-62	-89
Resultat af primær drift		202	154
Værdiregulering af investeringsejendomme		-14	0
Finansielle indtægter		52	34
Finansielle omkostninger		-29	-41
Resultat før skat		211	147
Skat af periodens resultat	5	-62	237
Periodens resultat		149	384
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst i alt		149	384

Balance

tEUR	Note	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		14.973	15.000	14.987
Langfristede aktiver i alt		14.973	15.000	14.987
Kortfristede aktiver				
Lejligheder til videresalg		0	1.658	0
Projekter til videresalg	3	628	1.014	785
Udlån til koncernforbundet selskab	4	4.286	2.273	3.991
Andre tilgodehavender		40	319	300
Likvide beholdninger		689	48	454
Kortfristede aktiver i alt		5.643	5.312	5.530
AKTIVER I ALT		20.616	20.312	20.517

Balance

tEUR	Note	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		4.704	4.704	4.704
Overført resultat		10.868	10.498	10.719
Egenkapital i alt		15.572	15.202	15.423
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
Udskudt skat	5	259	14	198
Prioritetsgæld		3.752	4.086	3.919
Deposita		400	400	400
		4.411	4.500	4.517
Kortfristede forpligtelser				
Kortfristet del af langfristede forpligtelser		334	331	337
Skyldig selskabsskat		9	14	9
Anden gæld		290	265	231
		633	610	577
Forpligtelser i alt		5.044	5.110	5.094
PASSIVER I ALT		20.616	20.312	20.517

Egenkapitalopgørelse

Koncern

tEUR	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011	4.704	10.114	14.818
Resultat 1. januar – 31. marts 2011	0	384	384
Egenkapital 31. marts 2011	<u>4.704</u>	<u>10.498</u>	<u>15.202</u>
Egenkapital 1. april 2011	4.704	10.498	15.202
Resultat 1. april – 31. december 2011	0	221	221
Egenkapital 31. december 2011	<u>4.704</u>	<u>10.719</u>	<u>15.423</u>
Egenkapital 1. januar 2012	4.704	10.719	15.423
Resultat 1. januar – 31. marts 2012	0	149	149
Egenkapital 31. marts 2012	<u>4.704</u>	<u>10.868</u>	<u>15.572</u>

Pengestrømsopgørelse

tEUR	Koncern	
	1. kv. 2012	1. kv. 2011
Resultat af primær drift	202	154
Ændringer i driftskapital	477	-29
Pengestrøm fra drift før finansielle poster	679	125
Renteindtægter, modtaget	52	34
Renteomkostninger, betalt	-29	-41
Pengestrøm fra ordinær drift før skat	702	118
Sambeskatningsbidrag	0	0
Pengestrøm fra driftsaktivitet	702	118
Udlån til koncernforbundet selskab	-296	-106
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-296	-106
Afdrag på langfristede forpligtelser	-171	-164
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-171	-164
Periodens pengestrøm	235	-152
Likvider, primo	454	200
Likvider, ultimo *	689	48

* Likvider stillet som garanti på tEUR 617 indgår som en del af likviderne i balancen.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance for koncernen.

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 ”Præsentation af delårsrapporter” som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. Københavns Fondsbørs’ oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenfor anførte praksis vedrørende entreprisekontrakter, uændret i forhold til årsrapporten 2011, hvortil der henvises.

Beholdning af projekter bestemt for videresalg måles til kostpris eller nettorealisationseværdi, hvis sidstnævnte er lavere.

Byggeprojekter

Indtægter fra solgte parceller, der opfylder krav ifølge IFRIC 15 om ”kontinuerlig opfyldelse af kriterierne for salg af varer, indregnes ved anvendelse af produktionsmetoden. Omsætningen svarer til det udførte arbejde. Hvis der i forløbet opgøres tab på en kontrakt, medregnes denne som tabsgivende.

Indtægter og omkostninger der ikke opfylder betingelserne for anvendelse af produktionsmetoden indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for levering til kunden.

Note 2 – Skøn og estimater

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen i visse forhold foretager skøn og estimater, som i sagens natur indeholder usikkerhedsmomenter af såvel generel og specifik karakter. Disse skøn og estimater kan indgå i opgjorte aktiver og passiver, indtægter og omkostninger, og samtidig indgå i anvendelse af regnskabspraksis. De opgjorte faktiske forhold kan afvige fra disse skøn og estimater.

Note 3 - Projekter til videresalg

Projekter til videresalg er indregnet til oprindelig kostpris og anført i balancen under omsætningsaktiver.

Note 4 - Udlån til koncernforbundet selskab

Udlån til koncernforbundet selskab udgør 4.286 tEUR pr. 31. marts 2012 (31. december 2011: 3.991 tEUR). Der er stillet sikkerheder for dette udlån.

Note 5 – Skat af periodens resultat

Den udgiftsførte skat er udskudt skat, som sammensætter sig som følger:

	2012	2011
Korrektion af udskudt skat som følge af skatteregulering	0	300
Beregnet udskudt skat af resultat i Frankrig	<u>62</u>	<u>-63</u>
Skat af periodens resultat	<u>62</u>	<u>237</u>

Afsættelsen af den udskudte skat medfører ikke kontant skattebetaling.

Selskabet har udskudte skatteaktiver, der ikke indregnes i balancen på netto ca. 331 tEUR (31. december 2011: 323 tEUR).