



VALIDUS AS

ÅRSRAPPORT 2005

SKJØNNHET OG VELVÆRE



LOGISTIKK



KOSMETIKK



HELSEKOST



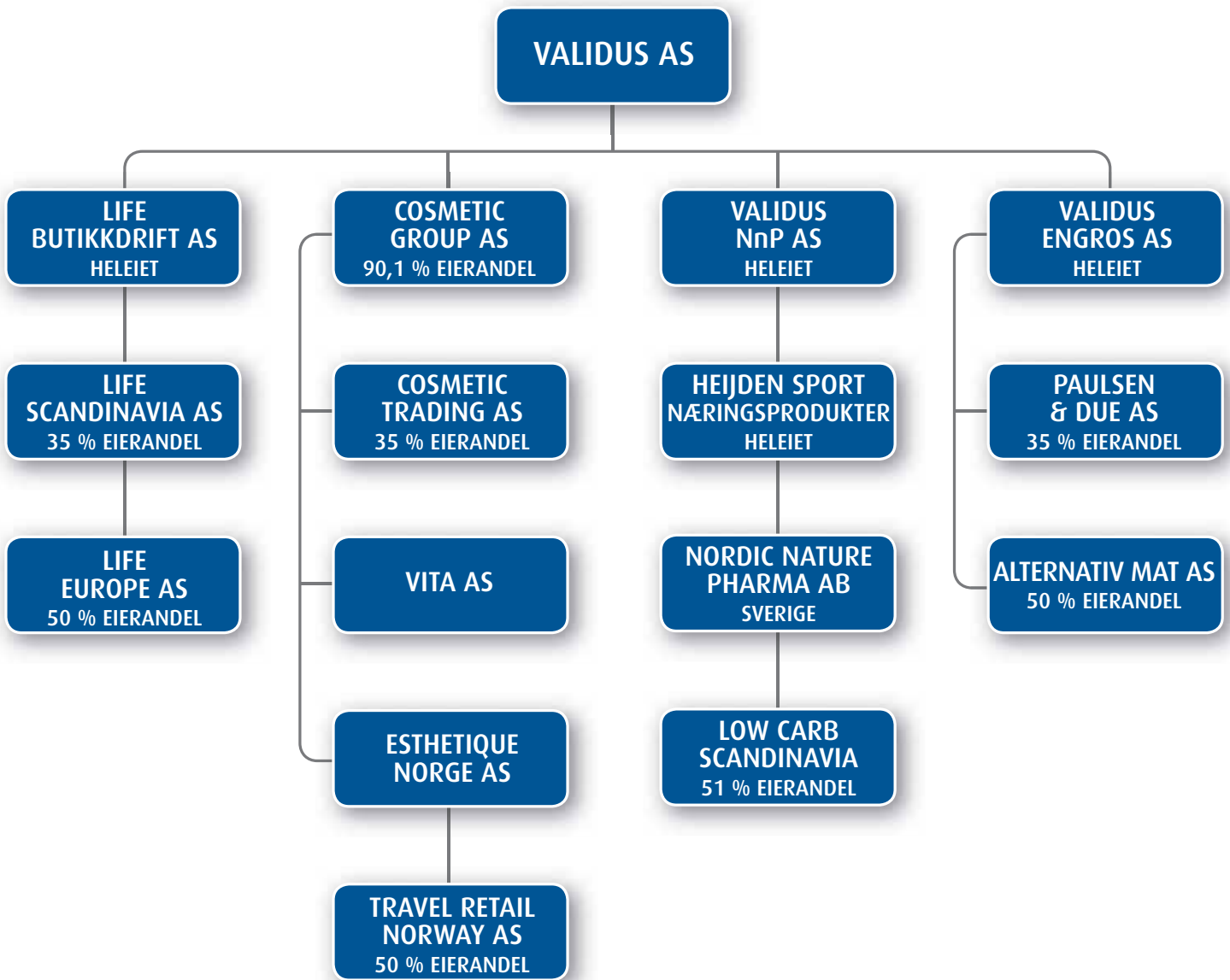
DUTY FREE



Vitalitet og styrke

Vi har satt oss store mål i Validus. Vi skal være det ledende og mest innovative handelshus i Norge innen faghandel kosmetikk, hygiene, helsekost og livstilsprodukter. Målene skal vi nå gjennom nyutvikling og oppkjøp.

Hvert eneste år siden vi startet utviklingen av Validus i 1994 har vært innholdsrikt, men årene 2003 til 2005 er nok de mest innholdsrike av dem alle – så langt.



Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet er morselskapet i Validus konsernet og har hovedkontor i Mjøndalen. Validus er Norges største handelshus for ytre og indre skjønnhet og velvære. Gjennom hel- og deleide selskaper er Validus med på å skape ny utvikling innen faghandel kosmetikk, hygiene, helsekost og livstilsprodukter. Validus er også en vesentlig aktør innen dutyfreesalget ved de store norske flyplassene.

Redegjørelse for årsregnskapet

Driftsinntektene i 2005 ble på NOK 2055,2 mill. Resultat etter skatt ble på NOK 57,3 mill. Samlet kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble NOK 141,4 mill. Driftsresultatet for konsernet ble NOK 100,8 mill. Differansen skyldes ordinære avskrivninger. Per 31.12.05 hadde konsernet 2,6 mill. i likvider. Totalkapitalen var ved utgangen av året for konsernet NOK 611,6 mill., sammenlignet med NOK 422,8 mill. året før. Egenkapitalandelen pr. 31.12.2005 var 19,0 %, sammenlignet med 20,2 % pr. 31.12.2004. Det henvises til de underliggende selskaper for fyllestgjørende informasjon. Utviklingen for konsernet i 2005 ansees av styret som tilfredsstillende.

Fortsatt drift/Redegjørelse for konsernets utsikter

Fortsatt drift forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet for selskapet og konsernet. Styret forventer en positiv utvikling for selskapet og konsernet i det nærmeste året. I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen ligger resultatprognoser for år 2006 og konsernets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Arbeidsmiljø

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som bra, og det er ikke rapportert om alvorlige skader eller ulykker for 2005 i morselskapet eller øvrige selskaper i konsernet. Sykefraværet utgjorde for 2005 5,8 % mot 1,4 % i 2004 for morselskapet.

Likestilling

Selskapet og konsernet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling. Selskapet og konsernet har i sine retningslinjer innarbeidet forholdet rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjells-

behandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. I morselskapet er det 10 ansatte hvor 4 er menn. Ingen kvinner sitter i styret.

Ytre miljø

Selskapet og konsernet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

FINANSIELL RISIKO

Markedsrisiko

Selskapet og konsernet er lite eksponert for endringer i valutakurser. Selskapet har inngått terminkontrakter for å redusere konsernets valutarisiko og derigjennom den driftstilknyttede markedsrisiko i forbindelse med duty-free virksomheten. Selskapet og konsernet er eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapet og konsernets gjeld har flytende rente. Det henvises dog til note 10 for nærmere utdypning når det gjelder datterselskapene.

Kredittrisiko

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da det historisk sett har vært lite tap på fordringer. Det er ikke inngått avtaler om motregning eller andre finansielle instrumenter som minimerer kredittrisikoen i selskapet eller i konsernselskaper.

Likviditetsrisiko

Selskapet og konsernet vurderer likviditeten som god, og det er ikke besluttet å innføre tiltak som endrer likviditetsrisiko. Forfallstidspunkter for kundefordringer opprettholdes og andre langsiktige fordringer er ikke vurdert reforhandlet eller innløst. Konsernet har reforhandlet sin langsiktige gjeld i løpet av 2005.

Disponering av årsresultatet for morselskapet

Styret foreslår at årets overskudd for morselskapet på NOK 8,0 mill. overføres til annen egenkapital.

Selskapets frie egenkapital utgjør 31.12.05 NOK 8,1 mill.

Mjøndalen, 4. april 2006

I styret for Validus AS



Terje Stykket

Terje Stykket
Styrets leder



Odd Runar Knudsen

Odd Runar Knudsen
Styremedlem og daglig leder



Arild Kristensen

Arild Kristensen
Styremedlem



Morten Nordheim

Morten Nordheim
Styremedlem

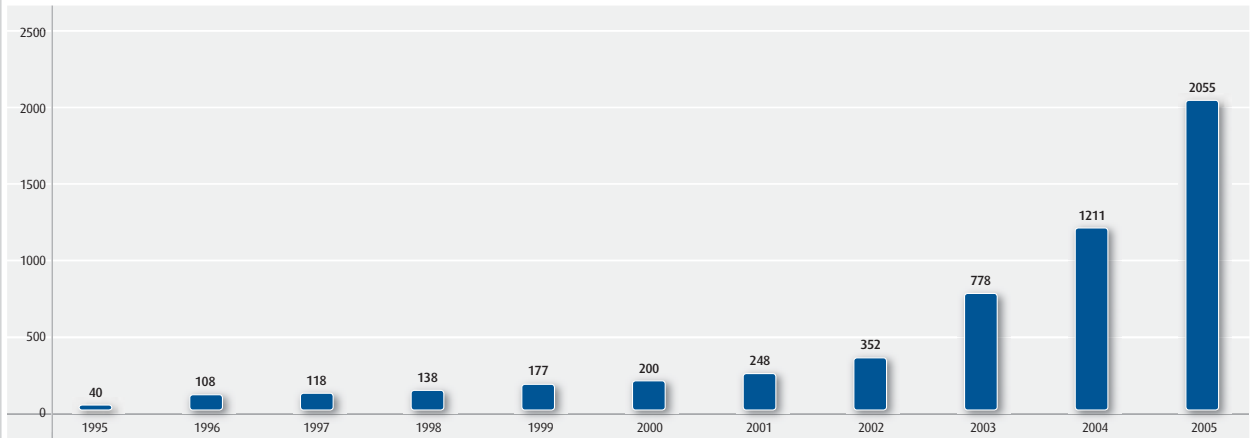


Hans Lien

Hans Lien
Styremedlem

VALIDUS 1995-2005 Omsetningsutvikling i NOK mill. - Lønnsom vekst

Omsetning i mill.



NØKKELTALL

	2005	2004	2003
Omsetningsutvikling			
Salgsinntekter	2 055 206	1 211 454	778 924
Vekst i omsetning	69,6 %	55,5 %	120,9 %
Resultat			
Driftsresultat	100 790	59 393	35 907
Ordinært resultat før skatt	92 893	49 591	27 202
Årsresultat	57 315	33 823	17 828
Kontantstrøm fra drift (dr.res.+avskr.)	141 411	97 793	61 768
Lønnsomhet			
Driftsmargin	4,9 %	4,9 %	4,6 %
Kontantstrømmargin	6,9 %	8,1 %	7,9 %
Balanse			
Totalbalanse	611 569	422 772	475 810
Egenkapital	115 903	85 447	66 665
Egenkapitalandel	19,0 %	20,2 %	14,0 %
Likvider			
Likvider	2 555	6 156	61 017
Rentebærende gjeld	180 430	146 788	218 923
Netto rentebærende gjeld	177 875	140 632	157 906

RESULTATREGNSKAP

1.1.-31.12

(Alle tall i 1000)

Morselskapet				Konsernet			
2003	2004	2005	Note	2005	2004	2003	
-	-	-	Salgsinntekt	1,2	2 047 807	1 203 589	778 267
6 493	8 843	9 656	Annen driftsinntekt	2,4	7 399	7 865	657
6 493	8 843	9 656	Sum driftsinntekt		2 055 206	1 211 454	778 924
-	-	-	Varekostnad	1,7	1 048 578	729 663	494 379
5 323	7 025	7 651	Lønnskostnad	1,3,12	284 735	209 446	110 425
263	222	354	Avskrivning	1,5	40 621	38 400	25 861
1 583	4 435	4 647	Annen driftskostnad	3,4,6,15	580 482	174 552	112 352
7 169	11 682	12 652	Sum driftskostnad		1 954 416	1 152 061	743 017
-676	-2 839	-2 996	Driftsresultat		100 790	59 393	35 907
2 241	2 045	2 941	Finansinntekter	10	2 563	1 104	2 734
30 000	13 500	15 641	Resultatandel TS/datterselskaper	11	-206	805	358
-4 782	-4 019	-4 596	Finanskostnader	10,13,17,18	10 254	11 711	11 797
27 459	11 526	13 986	Resultat finansposter		-7 897	-9 802	-8 705
26 783	8 687	10 990	Ordinært resultat før skattekostnad		92 893	49 591	27 202
2 891	2 465	3 269	Skattekostnad på ordinært resultat	1,14	28 867	15 077	13 939
-	-	-236	Skattekostnad; endring i utsatt skatt	1,14	107	691	-4 565
23 892	6 222	7 957	Ordinært resultat		63 919	33 823	17 828
-	-	-	Ekstraordinære kostnader	16	9 173	-	-
-	-	-	Skattekostnad på ekstraord. kostnader	14	-2 569	-	-
23 892	6 222	7 957	Årets resultat		57 315	33 823	17 828
-	-	-	Til minoritet	8	12 761	12 029	5 980
-	-	-	Til majoritet	8	44 554	21 794	11 848
17 982	-8 778	7 957	Overført til/fra annen egenkapital		57 315	18 823	11 828
6 000	15 000	-	Foreslått utbytte	8	-	15 000	6 000
23 982	6 222	7 957	Sum disponering		57 315	33 823	17 828

BALANSE 31.12
(Alle tall i 1000)

Morselskapet						Konsernet	
2003	2004	2005	Eiendeler	Note	2005	2004	2003
-	-	-	Immaterielle eiendeler				
-	-	-	Agenturer, konsesjoner		139	214	-
-	-	-	Goodwill, rettigheter mv.	1,5	139 535	60 683	69 791
-	-	-	Utsatt skattefordel	1,14	10 493	9 965	10 845
-	-	-	Sum immaterielle eiendeler		150 167	70 862	80 636
			Varige driftsmidler				
145	145	145	Tomter/eiend., og ikke avskrivbare dr.midler	1,5,17	5 926	5 199	4 840
548	411	970	Transportmidler	1,5,17	4 202	3 482	2 474
252	384	1 053	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontorm. mv.	1,5,17	113 834	64 773	71 188
945	940	2 168	Sum varige driftsmidler		123 962	73 454	78 502
			Finansielle anleggsmidler				
33 956	33 956	146 205	Investering i datterselskaper/TS	1,11	-	6 785	1 232
36 921	38 738	120 572	Lån til tilknyttet selskap og felles kontr. virk.	1,17	1 343	600	800
-	-	-	Investeringer i aksjer og andeler	1	138	123	123
1 076	514	1 081	Andre langsiktige fordringer	1,3,17	4 469	5 184	5 675
1 050	1 089	335	Pensjonsmidler	1,12	-	1 208	6 590
73 003	74 297	268 193	Sum finansielle anleggsmidler		5 950	13 900	14 420
73 948	75 237	270 361	Sum anleggsmidler		280 079	158 216	173 558
			Omløpsmidler				
-	-	-	Varer	1,7,17	262 839	219 555	208 996
			Fordringer				
-	-	-	Kundefordringer	1,6,17	44 357	27 759	25 436
304	1 136	3 149	Andre fordringer	1,6,17	21 739	11 086	6 803
46 058	48 816	74 825	Fordringer konsernselskaper	20	-	-	-
46 362	49 952	77 974	Sum fordringer		66 096	38 845	32 239
424	10 894	390	Bankinnskudd, kontanter og lignende	18	2 555	6 156	61 017
46 786	60 846	78 364	Sum omløpsmidler		331 490	264 556	302 252
120 734	136 083	348 725	SUM EIENDELER		611 569	422 772	475 810

BALANSE 31.12

(Alle tall i 1000)

Morselskapet						Konsernet	
2003	2004	2005	EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2005	2004	2003
			Innskutt egenkapital				
5 580	5 580	5 635	Aksjekapital (55.800 aksjer à kr 101,-)	9	5 636	5 580	5 580
19 070	19 070	33 714	Overkursfond	8	33 714	19 070	19 070
24 650	24 650	39 349	Sum innskutt egenkapital		39 350	24 650	24 650
			Opptjent egenkapital				
24 036	15 258	8 156	Annen egenkapital	8	67 728	37 898	31 145
24 036	15 258	8 156	Sum opptjent egenkapital		67 728	37 898	31 145
-	-	-	Minoritetsinteresser	8	8 825	22 899	10 870
48 686	39 908	47 505	Sum egenkapital		115 903	85 447	66 665
			GJELD				
			Avsetning for forpliktelser				
-	-	-	Usikrede pensjoner	1,12	1 425	-	5 114
464	425	189	Utsatt skatt	1,14	-	-	189
464	425	189	Sum avsetninger for forpliktelser		1 425	-	5 303
			Annen langsiktig gjeld				
47 500	37 500	265 000	Gjeld til kredittinstitusjoner	1,17	180 430	116 000	188 500
-	-	-	Ansvarlig lån	13	-	30 788	30 423
47 500	37 500	265 000	Sum annen langsiktig gjeld		180 430	146 788	218 923
			Kortsiktig gjeld				
12 982	26 039	30 840	Gjeld til kredittinstitusjoner	1,17,18	-	-	12 982
98	244	168	Leverandørgjeld		217 382	109 385	109 534
2 953	2 503	3 269	Betalbar skatt	1,14	26 893	15 667	13 886
570	96	-332	Skyldig offentlige avgifter		26 002	20 255	19 831
6 000	15 000	-	Utbytte	8	-	15 000	6 000
567	12 354	-	Kortsiktig gjeld til konsernselskaper		-	-	-
914	1 814	2 086	Annen kortsiktig gjeld		43 534	30 230	22 686
24 084	58 250	36 031	Sum kortsiktig gjeld		313 811	190 537	184 919
72 048	96 175	301 220	Sum gjeld		494 241	337 325	403 842
120 734	136 083	348 725	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		611 569	422 772	475 810

KONTANTSTRØMANALYSE

(Alle tall i 1000)

Morselskapet			Konsernet			
2003	2004	2005		2005	2004	2003
			Likvider tilført/brukt på virksomheten			
			Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
26 783	8 687	10 990	Resultat før skattekostnad*	83 719	49 591	27 202
-2 240	-2 953	-2 503	Betalte skatter	-15 667	-12 718	-2 612
4	-	-	Gevinst (-)/tap ved salg av driftsmidler	-501	-145	-461
263	222	354	Ordinære avskrivninger	40 621	38 400	25 861
-	-	754	Netto endring pensj.forplikt./overfinansiering	2 633	268	-607
-	-	-	Endring kundefordringer	-16 600	-2 323	-9 458
-	-	-	Endring varelager	-43 284	-10 559	-169 580
-	-	-	Endring leverandørgjeld	107 997	-149	83 872
-62 933	7 212	-118 111	Endring konsernposter	-	-	-
814	13 519	-658	Endring i andre tidsavgrensninger	-12 641	3 693	37 284
-37 309	26 687	-109 174	A Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter A	146 277	66 058	-8 499
			Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
350	-	-	Innbetalt ved salg av driftsmidler	1 004	329	1 773
-67	-217	-1 581	Utbetalt ved kjøp av varige driftsmidler/imm. eiendeler	-81 259	-24 669	-18 448
-5 130	-	-112 249	Inn-/utbetalt ved kjøp av aksjer og andeler, netto	-88 727	-5 553	-127 824
-4 847	-217	-113 830	B Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter B	-168 982	-29 893	-144 499
			Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
17 900	-10 000	-	Utbetaling vedr. langsiktige fordringer	-	-	-
-	-	-	Utbetaling av ansvarlige lån	-30 788	-	-
20 000	-	-	Innbetalt egenkapital	64 430	-	20 000
-	-	227 500	Økning/nedbetaling (-) av langsikt. gjeld	-	-72 135	186 423
-	-	-	Utbetalt/innfridd lån TS, med mer	462	91	-1 986
-1 000	-6 000	-15 000	Utbetalt utbytte	-15 000	-6 000	-1 000
5 608	-	-	Netto endring kassakreditt	-	-12 982	5 609
42 508	-16 000	212 500	C Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter C	19 104	-91 026	209 046
352	10 470	-10 504	A+B+C Netto endring av kontantekvivalenter A+B+C	-3 601	-54 861	56 048
73	424	10 894	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	6 156	61 017	4 969
424	10 894	390	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	2 555	6 156	61 017

NOTE 1:

Kontanter og kontantekvivalenter består av kasse, postgiro, skattetrekkskonti og foliokonto. Se note 18.

*Resultat før skattekostnad for konsernet er inkludert ekstraordinære poster.

NOTE 1**REGNSKAPSPRINSIPPER**

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og god regnskapskikk for mellomstore foretak.

Morselskapet Validus AS (tidligere Validus Helse & Hygiene AS) med forretningskontor i Nedre Eiker kommune, utarbeider konsernregnskap der alle datter- og datter-datterselskaper konsolideres.

Konsernregnskapet for Validus

Konsernregnskapet viser virksomheten til morselskapet, Validus AS med datterselskaper som en økonomisk enhet. Interne poster som fordringer og gjeld mellom selskapene, er eliminert. Gevinster, intern fortjeneste, og andre mellomværende poster oppstått ved transaksjoner mellom konsernselskapene, er eliminert.

Datterselskaper

Selskap hvor konsernet har bestemmende innflytelse, blir konsolidert inn i konsernregnskapet i sin helhet. Der datterselskapene ikke er heleid, er minoritetsinteressene trukket ut som egen post i resultatregnskapet og balansen. Aksjene i datterselskapene er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at anskaffelseskost for aksjene tilordnes datterselskapets identifiserbare eiendeler og gjeld og tas inn i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Anskaffelseskost ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, er balanseført som goodwill. I morselskapets regnskap behandles datterselskap etter kostmetoden.

Felleskontrollert virksomhet (FKV)

Felleskontrollert virksomhet er økonomisk virksomhet regulert ved avtale mellom to eller flere deltakere slik at disse har felles kontroll over virksomheten. For felleskontrollert virksomhet benyttes bruttometoden, og andel av resultat og balanse tas inn linje for linje i konsernregnskapet. I morselskapets regnskap behandles FKV etter kostmetoden og forutsetter en eierandel for Validus konsernet med 50 %.

Tilknyttet selskap (TS)

Tilknyttet selskap er selskap hvor konsernet har en betydelig innflytelse, men som ikke er datterselskap eller felleskontrollert virksomhet. Langsiktige investeringer i selskap hvor konsernet har 20 prosent eller mer av de stemmeberettigede aksjene, er i konsernregnskapet behandlet som tilknyttet selskap.

I morselskapets regnskap behandles tilknyttede selskap etter kostmetoden. I konsernregnskapet benyttes egenkapitalmetoden (en linjes konsolidering). Egenkapitalmetoden innebærer at konsernets andel av årets resultat i det tilknyttede selskapet er tatt inn på egen linje i resultatregnskapet under finansposter, mens andel av selskapets egenkapital justert for mer- og mindreverdier er klassifisert som anleggsmiddel i balansen. Resultatandelen er redusert med andel interne gevinster og eventuelt avskrivninger på merverdi som skyldes at kostpris på aksjene er høyere enn den ervervede andelen av balanseført egenkapital.

Omregning av utenlandske datterselskap

Konsernets utenlandske datterselskap vurderes som enheter med frittstående virksomhet. Resultatregnskapet til utenlandske datterselskap, og tilknyttede selskap er omregnet til norske kroner basert på gjennomsnittlig valutakurs den måneden resultatet er opptjent. Balanseposter er omregnet til balansedagens kurs. Omregningsdifferanser er ført direkte mot konsernets egenkapital. I de tilfeller hvor det ikke er vesentlig, er utenlandske datterselskaper omregnet til balansedagens kurs både for resultat- og balansepostene.

INNTEKTS- OG KOSTNADSFØRING

Inntekter resultatføres når de er opptjent. For det vesentlige av konsernets inntekter vil tidspunktet for opptjening være ved levering. Driftsinntektene er brutto drifts-

inntekter redusert med rabatter og øvrige prisreduksjoner. For provisjonsbaserte tjenester er det kun provisjonen som er inkludert i driftsinntektene.

Kostnader regnskapsføres i samme periode som tilhørende inntekt. Inntektsføring og kostnadsføring knyttet til vareleveranser med returret, periodiseres løpende basert på erfaringstall.

KLASSIFISERING AV EIENDELER OG GJELD

Eiendeler og gjeld som inngår i varekretsløpet, klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler dersom de er bestemt til varig eie eller bruk. Annen gjeld er oppført som langsiktig gjeld dersom den forfaller til betaling senere enn ett år etter balansedagen. Øvrige eiendeler og gjeld er klassifisert som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Første års avdrag på langsiktig gjeld klassifiseres som langsiktig.

VURDERINGSREGLER FOR EIENDELER OG GJELD

Nedenfor redegjøres det for generelle og spesielle vurderingsregler som benyttes i konsernet.

Anleggsmidler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost fratrukket avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Anleggsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Nedskrivningen reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Følgende avskrivningssatser benyttes:

Goodwill i forbindelse med kjøp av datterselskaper, TS, FKV: 10 %

Goodwill i selskapsregnskapet ved kjøp av butikker ca: 14 %

Goodwill vedr. agenturer og rettigheter avskrives over den perioden som selskapet har avtalefestet rett til å distribuere varene.

Transportmidler: 20 %

Inventar, maskiner og kontorutstyr: 10 - 33 %

Innredninger av butikker: 14 % (avskrives over kontraktperioden)

Kunst avskrives ikke.

Utgifter som øker driftsmidlets verdi utover driftsmidlets verdi på anskaffelsestidspunktet, balanseføres sammen med driftsmidlet og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid dersom beløpet er over kr 15.000,-. Vedlikehold, reparasjoner og utskiftninger som opprettholder driftsmidlets inntektskapende evne, kostnadsføres løpende som driftskostnad. Tilpasninger av leiearealer ved oppstart avskrives over kontraktens levetid, normalt 7 år.

Omløpsmidler

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Nedskrivning på omløpsmidler reverseres ved verdistigning fra forrige regnskapsperiode inntil nivået for anskaffelseskost.

Langsiktig gjeld

Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende verdi etter fradrag for avsetning til påregnelig tap.

Varebeholdninger

Innkjøpte varer for videresalg er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og salgsverdi med fradrag for antatte salgskostnader (netto salgsverdi). Ukurante varer skrives ned til forventet fremtidig salgspris. Nedskrivning av varelager klassifiseres som varekostnad.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Balansposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens kurs.

Finansielle instrumenter

Validus konsernet har finansielle instrumenter vedr. terminkontrakter ved kjøp av varer fra EU-land til vedr. duty-free virksomheten.

Aksjer

Alle aksjeposter i konsernet som ikke er vurdert som tilknyttet selskap, er klassifisert som anleggsmidler. Dette er strategiske investeringer hvor konsernet ikke har betydelig innflytelse. Disse postene er vurdert til kostpris, eventuelt virkelig verdi ved ikke forbigående verdinedgang.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av periodens betalbare skatt, endring i utsatt skatt og korreksjoner for feil tidligere år. Betalbar skatt er beregnet på grunnlag av skattemessig resultat, og årets endring i utsatt skatt er beregnet på grunnlag av årets endring i midlertidige forskjeller. Utsatt skatt i balansen er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier og underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skat-tereduserende midlertidige forskjeller er utlignet.

PENSJONER

Pensjonsforpliktelsen beregnes som den neddiskonterte verdien av fremtidige pensjonsytelser som anses påløpt på balansedagen, basert på lineær opptjening. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi og føres netto mot pensjonsforpliktelsen i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Netto pensjonsmidler klassifiseres som langsiktig fordring, mens netto pensjonsforpliktelse klassifiseres som langsiktig gjeld. Beregning av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler bygger på økonomiske og aktuarmessige forutsetninger som redegjort for i pensjonsnoten. Fordelingen mellom sikrede og usikrede ordninger vises også i pensjonsnoten.

Netto pensjonskostnader omfatter periodens pensjonsopptjening inkludert effekten av forventet fremtidig lønnsvekst, rentekostnad på forpliktelsen, forventet avkastning på pensjonsmidlene, resultatført virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, resultatført avvik mellom faktisk og forventet avvik samt periodisert arbeidsgiveravgift. Akkumulert estimatendring og avvik resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av det akkumulerte beløpet som overstiger 10 prosent av hva som er størst, av brutto pensjonsforpliktelse og markedsverdien av pensjonsmidlene.

Konsernet har benyttet like forutsetninger i NRSP-beregningen for alle sine selskaper i 2005.

Alle selskaper vil etablere obligatorisk tjenestepensjon i løpet av 2006.

USIKRE FORPLIKTELSER

Dersom det er sannsynlig at en usikker forpliktelse vil komme til oppgjør, og dersom verdien av oppjøret kan estimeres pålitelig, kostnadsføres forpliktelsen i resultatregnskapet og føres som avsetning for forpliktelser i balansen.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Sammenligningstall og proformainformasjon

Ved oppkjøp konsolideres det oppkjøpte foretaket fra det tidspunkt morselskap oppnår bestemmende innflytelse i datterselskap. Resultatregnskapstall og balansetall forut for oppkjøpet vil ved vesentlige oppkjøp ikke være sammenlignbare, slik regnskapsloven § 6-6 krever. Kravet til opplysninger om sammenligningstall begrenses derfor til informasjon om totale driftsinntekter, jfr note 2.

NOTE 2

SALGSINTEKTER

(Alle tall i 1000)

Morselskapet				Konsernet		
2003	2004	2005		2005	2004	2003
-	-	-	Salgsinntekt	2 047 807	1 203 589	1 106 301
-	-	-	Inntekter fra franchise	2 950	2 001	2 153
-	-	-	Nedleggelse av datterselskap	2 100	5 864	-
6 493	8 843	9 656	Andre inntekter/inntekter fra døtre	2 349	-	-
6 493	8 843	9 656	Sum driftsinntekter	2 055 206	1 211 454	1 108 454

I 2003 utgjordet vareomsetningen 778,9 mill. og datterselskapene Vita AS og Esthetique Norge AS var konsolidert med virkning fra 1.7.2003.

I noten er vist som om selskapene var konsolidert med virkning fra 1.1.2003

NOTE 3

LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

(Alle tall i 1000)

Morselskapet				Konsernet		
2003	2004	2005	Lønnskostnader	2005	2004	2003
4 455	5 729	5 772	Lønninger	112 394	79 827	47 452
713	813	940	Arbeidsgiveravgift	18 865	12 237	7 848
5	297	912	Pensjonskostnader	5 717	3 652	1 358
-	-	-	Provisjoner/andre personalkostnader	141 104	113 541	52 836
150	186	27	Andre ytelser	6 656	190	931
5 323	7 025	7 651	Sum	284 735	209 446	110 425
11	9	10	Antall årsverk (ca)	272	291	295

Ytelser til adm.dir. i morselskapet:

Lønn	1 074
Annen godtgjørelse	79
Sum	1 153

Administrerende direktør har ifølge ansettelseskontrakten krav på minimum 60% av lønn ved fratreden inkludert folketrygdens ytelser.

Pensjonsforpliktelse for adm.dir utgjør NOK 1,6 mill.

Lån til ledende personer:	Restlån 31.12	Rentesats-nivå tilsvarende	Plan
Lån til styreleder i konsernmor	62	rentefordel	Gjøres opp i kommende år
Lån til adm.dir. i mor	-	rentefordel	Er gjort opp i 2005
Lån til styreleder/-medl/adm.dir. i døtre	330	rentefordel	1 % pr mnd av opprinnelig lån
Lån til ansatte	0	rentefordel	varierende
Kausjonsansvar vedr ansatte	800		

Revisor

Godtgjørelse til revisor er kostnadsført med følgende beløp:

Morselskapet				Konsernet		
2003	2004	2005		2005	2004	2003
45	65	100	Revisjon	826	923	624
113	145	146	Bistand	209	321	294
158	210	246	Sum	1 035	1 244	918

NOTE 4

ANDRE DRIFTSKOSTNADER - VESENTLIGE ENKELTRANSASJONER

Det ble i 2003 inngått avtale om dekning av 20 % negativ kontantstrøm for drift av Esthetique i Debenhams i Stockholm, samt avviklingskostnader i forbindelse med salg av dette magasinparfymeriet frem til 1.12.2003. Dekning av kontantstrøm ble belastet regnskapet i 2003 med NOK 0,8 mill, samt avviklingskostnader med NOK 1,6 mill. til sammen NOK 2,4 mill. Det er i 2004 inntektsført NOK 5,9 mill. som oppgjør for salg av Esthetique Sverige AB., og i 2005 NOK 2,1 mill. Dette er vist under note 2.

NOTE 5

VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i 1.000 NOK)

<i>Goodwill tilknyttet oppkjøp nye virksomheter i konsernet</i>	<i>Goodwill</i>
Anskaffelseskost pr 01.01.05	65 225
Tilgang	89 224
Avgang (tidligere oppkjøpte selskap i konserngruppen)	-
Anskaffelseskost 31.12.05	154 449
Akkumulerte avskrivninger 31.12.05	21 958
Balanseført verdi pr. 31.12.05	132 491
Årets avskrivninger	8 293

Goodwill i forbindelse med oppkjøp av selskaper i konserngruppen blir avskrevet over 10 år. Da forventet inntjening knyttet til oppkjøpene strekker seg over en lengre periode enn lovens minimumskrav.

<i>Goodwill i konsernet</i>	<i>Dato for oppkjøp</i>	<i>Beløp</i>	<i>Avskr.tid</i>	<i>Avskr.</i>	<i>Verdi 31.12.05</i>
Oppkjøp Life Butikkdrift AS	19-12-01	24 594	10 år	2 388	12 277
Oppkjøp Cosmetic Group AS med datterselskaper	01-07-03	43 410	10 år	4 341	32 558
Oppkjøp av agenturer i Validus NnP AS	01-01-04	3 963	10 år	396	3 171
Oppkjøp Alternativ Mat AS	01-03-05	3 130	10 år	261	2 869
Oppkjøp Cosmetic Group konsern*	09-11-05	78 158	10 år	1 303	76 855
Oppkjøp Oslo Helsekost	30-12-05	7 436	10 år	-	7 436
Øvrig goodwill knyttet til enkeltstående kjøp av butikker etc.**	2005	500	5-10år	1 683	4 369
Sum				10 372	139 535

*Oppkjøp av aksjer i Cosmetic Group AS ble foretatt november 2005 med NOK 105 mill. Egenkapital på oppkjøpstidspunktet var i Cosmetic Group konsern NOK 68,8 mill. Aksjeposten utgjordet 39 % og beregnet goodwill ble på NOK 78,1 mill. Rest på NOK 26,8 mill. er belastet egenkapitalen på konsernet med NOK 26,8 mill. Se note 8.

**Består av tidligere oppkjøp i de underliggende selskaper.

NOTE 5
VARIGE DRIFTSMIDLER

forts.

<i>Morselskapet</i>	<i>Goodwill ved oppkjøp</i>	<i>Tomt</i>	<i>Inventar, innredning, maskiner</i>	<i>Transport-midler</i>	<i>Bygg/eiend. /tomt og andre ikke avskr.bare</i>	<i>Sum varige driftsmidler</i>
Anskaffelseskost pr 01.01.05	-	145	1 844	685	257	2 931
Tilgang kjøpte driftsmidler	-	0	521	760	300	1 581
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.05	-	145	2 365	1 445	557	4 512
Akkumulerte avskrivninger 31.12.05	-	0	1 869	475	-	2 344
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.05	-	-	-	-	-	-
Balanseført verdi pr. 31.12.05	-	145	496	970	557	2 168
Årets avskrivninger	-	0	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	-	153	200	-	354
Avskrivningssatser	0 %	0 %	10 - 33 %	25 %	0 %	
<i>Konsernet</i>	<i>Goodwill ved oppkjøp</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Inventar, innredning, maskiner</i>	<i>Transport-midler</i>	<i>Bygg/eiend. /tomt og andre ikke avskr.bare</i>	<i>Sum varige driftsmidler</i>
Anskaffelseskost pr 01.01.05	65 225	64 778	255 174	6 902	5 199	397 278
Tilgang kjøpte driftsmidler	89 224	0	78 391	2 141	727	170 483
Avgang solgte driftsmidler	-	-	-	-1 004	-	-1 004
Anskaffelseskost 31.12.05	154 449	64 778	333 565	8 039	5 926	566 757
Akkumulerte avskrivninger 31.12.05	21 958	57 233	215 085	3 837	-	298 113
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.05	-	501	4 646	-	-	5 147
Balanseført verdi pr. 31.12.05	132 491	7 044	113 834	4 202	5 926	263 497
Årets avskrivninger	8 293	1 728	27 339	1 423	-	38 783
Årets nedskrivninger	-	351	1 488	-	-	1 839
Avskrivningssatser	10 %	10 - 20 %	10 - 33 %	25 %	0 %	

NOTE 6
KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

(Alle tall i 1.000 NOK)

Morselskapet			Konsernet			
2003	2004	2005	2005	2004	2003	
-	-	-	Kundefordringer	45 007	28 359	26 370
-	-	-	- avsatt til dekning mulig tap	-650	-600	-934
-	-	-	Kundefordringenes verdi i balansen	44 357	27 759	25 436
304	1 136	3 149	Andre fordr. ekskl. overfinansiert pensjon	22 071	11 420	7 021
-	-	-	- avsatt til tap andre fordringer	-332	-334	-218
304	1 136	3 149	Andre fordringers verdi i balansen	21 739	11 086	6 803

NOTE 7
VARELAGER

Innkjøpte varer for videresalg er vurdert til den laveste av anskaffelseskost og netto salgspris med fradrag for antatte salgskostnader. Det er gjort fradrag for ukurans med NOK 9,2 mill. (NOK 5,0 mill. i 2004 og NOK 6,1 mill. i 2003)

NOTE 8
EGENKAPITAL

(Alle tall i 1000)

Morselskapet	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkap.	Min.int.	Sum
Egenkapital pr 01.01.2005	5 580	19 070	15 258	-	39 908
Ekstraordinært utbytte	-	-	-14 700	-	-14 700
Emisjon	56	-	-	-	56
Konvertert fra gjeld til egenkapital	-	14 644	-	-	14 644
Årets resultat	-	-	7 957	-	7 957
Utbytte	-	-	-	-	-
Fusjonsdiff. Validus Invest AS	-	-	-359	-	-359
Egenkapital pr 31.12 2005	5 636	33 714	8 156	-	47 505
Konsernet	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkap.	Min.int.	Sum
Egenkapital pr 01.01.2005	5 580	19 070	37 898	22 899	85 447
Over tatt minoritet	-	-	26 835	-26 835	-
Årets resultat	-	-	44 554	12 761	57 315
Ekstraordinært utbytte	-	-	-14 700	-	-14 700
Emisjon	56	-	-	-	56
Konvertert fra gjeld til egenkapital	-	14 644	-	-	14 644
Endring minoritet vedr. oppkjøp Cosmsetic Group konsern, note 5, belastet egenkap.	-	-	-26 842	-	-26 842
Omrregningsdifferanse	-	-	-17	-	-17
Egenkapital pr 31.12 2005	5 636	33 714	67 728	8 825	115 903

NOTE 9

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

(Alle tall i 1000)

Aksjekapitalen består av:	Eierand. i %	Pålydende i kr	Bokført
Orkidéhøgda Holding AS	42,50	101	2 395
T. Stykket Eiendom AS	8,50	101	479
Skrindo Holding AS	11,67	101	658
Norgesgruppen Holding AS	37,33	101	2 104
	100,00		5 636

Aksjekapitalen er fordelt på totalt 55.800 aksjer i en aksjeklasse. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

NOTE 10

FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Konsernet er eksponert for valutakursendringer fordi ferdigvarer kjøpes inn fra utlandet, i det vesentligste fra USA, Sverige, Danmark, England, Tyskland og Japan. Valutakursrisiko har i enkelte av konsernselskapene vært sikret med terminkontrakter i 2003, men ikke i 2004 og 2005.

I 2005 har Travel Retail Norway AS foretatt en vesentlig del av varekjøpet i Euro og har sikret deler av kjøpet via terminkontrakter. Per 31/12-05 hadde selskapet tre utestående kontrakter på til sammen Euro 4,5 mill. til kurs 8,19. Disse er nedskrevet til balansedagens kurs.

NOTE 11

INVESTERING I DATTERSLSKAPER, ANDRE AKSJER OG ANDELER

(tall i 1000)

Morselskapet	Eierandel	Stemmeandel	Forretningskontor	Anskaff. tidspunkt	Resultat 2005	Egenkap. 31.12.2005	Aksjekap.	Antall aksjer	Overkurs	Samlet pålydende	Balanseført verdi 31.12.2005
Validus Engros AS	100,0 %	100,0 %	Nedre Eiker	1995	17 185	15 154	500	125	-	500	4 420
Validus NnP AS	100,0 %	100,0 %	Nedre Eiker	2001	3 728	8 226	500	500	-	500	509
Life Butikkdrift AS	100,0 %	100,0 %	Oslo	2001	1 088	6 834	2 000	4 000	776	2 000	24 206
Nordic Nature Pharma AB	100,0 %	100,0 %	Gøteborg	2001	44	242	100	1 000	-	100	-
Cosmetic Group AS*	90,1 %	90,1 %	Nedre Eiker	2003	67	14 610	10 000	100 000	20	10 000	110 130
Sum investering i datterselskaper											139 265

*Selskapene Esthetique Norge AS og Vita AS er 100 % eid av Cosmetic Group AS. Travel Retail Norway AS er 50 % eid av Esthetique Norge AS. Cosmetic Trading AS er eid av Cosmetic Group AS med 34 %.

Life Scandinavia AS (TS)	35 %	35 %	Oslo	2000	1 327	3 350	833	166 667	-	833	874
Alternativ Mat AS (FKV)	35 %	50 %	Skarnes	2005	1 775	7 619	100	100	-	100	6051
Øvrige aksjer											15
Sum investering i tilkn. selskaper/felleskontrollerte selskaper											6 940
Sum investering i datterselskap/TS/FKV											146 205

*Datterselskapene regnskapsføres etter kostmetoden i konsernregnskapet. Det tilknyttede selskapet Life Scandinavia AS viste i sitt foreløpige årsregnskap en egenkapital på NOK 3,4 mill. og et resultat på NOK 1,3 mill. etter skatt. Eierandelen er presentert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet og har en balanseført verdi på NOK 1,343 mill. Cosmetic Trading AS er presentert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet og har en balanseført verdi på NOK 0 mill.

Øvrige datterselskaper/tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet eid av Cosmetic Group AS:

	Eierandel	Stemmeandel	Forretningskontor	Anskaff. tidspunkt	Resultat 2005	Egenkap. 31.12.2005	Aksjekap.	Antall aksjer	Overkurs	Samlet pålydende	Balanseført verdi 31.12.2005
Esthetique Norge AS*	100,0 %	100,0 %	Oslo	2003	30 794	90 791	1 500	1 500	15 510	1 500	94 212
Travel Retail Norway AS*	50 %	50 %	Mjøndalen	2004	32 785	25 897	10 000	500	10	5 000	5 010
Vita AS*	100,0 %	100,0 %	Oslo	2003	10 787	70 685	1 000	2 000	-	1 000	33 229
Cosmetic Trading AS*	34 %	34 %	Oslo	2005	-414	-346	200	20 000	-	200	-

**NOTE 12
PENSJONER**

Regnskapsføring av pensjonskostnader skjer i samsvar med Foreløpig Norsk Regnskapsstandard om Pensjoner. Netto pensjonskostnader omfatter periodens pensjonsopptjening, inkludert effekten av forventet fremtidig lønnsvekst, og rentekostnad på forpliktelsen fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene.

Akkumulert estimatendring og avvik resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid for den del av det akkumulerte beløpet som overstiger 10 % av hva som er størst av brutto pensjonsforpliktelse og markedsverdien av pensjonsmidlene.

I balansen presenteres selskapets samlede pensjoner som en netto størrelse. Avhengig av posisjonen vil de presenteres som langsiktig gjeld eller langsiktig fordring. Nedenfor er vist pensjonene fordelt på sikrede og usikrede ordninger.

To av konsernselskapene har også individuelle avtaler hvor pensjonsforpliktelsen dekkes over driften. Pensjonsforpliktelsen og periodens kostnad er beregnet etter samme prinsipper som de øvrige pensjonene. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes. Uttakstilbøyeligheten for AFP er satt til 50 %. Pensjonsmidler er vist netto i konsernregnskapet.

Diskonteringsrente	5,5 %	G-Regulering	3,0 %
Forventet avkastning	6,5 %	Lønnsregulering	3,0 %
Pensjonsregulering	2,5 %	Turnover	2,0 %
Uttaksprosent AFP (ikke alle selskaper har AFP)	50,0 %		

Antall ansatte som er med i ordningen 31.12.05

	Morselskapet		Konsernet	
	Sikrede pensjoner	Usikrede pensjoner	Sikrede pensjoner	Usikrede pensjoner
Ansatte per 31.12.05	8	3	118	114
I pensjon 31.12.05	3	0	19	3
	11	3	137	117

Spesifikasjon av pensjonskostnaden (tall i 1000)	2005	2005
Årets pensjonsopptjening	-341	-2 035
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	-165	-1 173
Estimert avkastning på pensjonsmidlene	160	961
Estimatendring	-362	1 978
Arbeidsgiveravgift	-45	-88
Netto pensjonskostnad i perioden	-753	-357
Endring i pensjonsplaner	-	-2 116
Totale pensjonskostnader	-753	-2 473

Pensjonsmidler og forpliktelser	Sikrede		Usikrede		Sikrede		Usikrede	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Pensjonsforpliktelser brutto (PBO)	-2 275	-2 573	-1 146	-	-20 452	-23 595	-3 800	-2 323
Pensjonsmidler (markedsverdi)	2 498	2 946	-	-	15 813	20 429	-	-
Pensjonsforpliktelser netto	223	373	-1 146	-	-4 639	-3 166	-3 800	-2 323
Arbeidsgiveravgift	-	-	-	-	-98	-87	-621	-602
Pensjonsforpliktelser netto etter avg.	223	373	-1 146	-	-4 737	-3 253	-4 421	-2 925
Estimatavvik/planendring	456	716	802	-	8 674	9 325	-941	-1 939
Netto pensjonsmidler/forpliktelser	679	1 089	-344	-	3 937	6 072	-5 362	-4 864

**NOTE 13
ANSVARLIG LÅN**

Datterselskapet Cosmetic Group AS har i løpet av 2005 innfridd alle sine ansvarlige lån i forbindelse med refinansieringen. Se note 17.

NOTE 14

SKATT

(Alle tall i 1 000)

Morselskapet			Konsernet			
2003	2004	2005	<i>Årets skattekostnad fordeler seg på:</i>	2005	2004	2003
2 953	2 503	3 269	Betalbar skatt (sum ord. og eks-ord. res.)	26 826	15 667	13 886
			Korrigerings avsatt betalbar skatt i tidligere år	96	(585)	53
-62	-38	-236	Justert midl. forskjell i 2003 i datter til CG-AS	-	578	-
			Netto endring i utsatt skatt/-fordel	(517)	109	(4 565)
2 891	2 465	3 033	Sum skattekostnad	26 405	15 769	9 374
2003	2004	2005	<i>Beregning av årets skattegrunnlag:</i>	2005	2004	2003
			<i>Ordinære poster:</i>			
26 783	8 687	10 990	Resultat før skattekostnad	101 804	49 590	27 202
			Regnskapsmessige resultater fra utenlandske døtre	(42)	(84)	2 123
62	118	-158	Permanente forskjeller	(7 125)	674	526
-16 519	-	-	Effekt tilknyttet mottatt/avgitt konsernbidrag	-	-	-
			Poster tilknyttet konsolideringen	8 508	6 162	3 540
220	137	843	Endring i midlertidige forskjeller	1 870	(388)	16 302
10 546	8 942	11 675	Årets skattegrunnlag ordinære poster	105 015	55 954	49 693
2 953	2 503	3 269	Betalbar skatt på ordinært resultat 28 %	29 404	15 667	13 914
			<i>Ekstraordinære poster:</i>			
-	-	-	Resultat ekstraord.poster	(9 173)	-	-
-	-	-	Årets skattegrunnlag ekstra-ord. poster	(9 173)	-	-
-	-	-	Betalbar skatt på ekstraordinært resultat 28 %	-2 569	-	-
2 953	2 503	3 269	Betalbar skatt, samlet ord. og ekstraord. 28 %	26 835	15 667	13 914
			Betalbar skatt, ikke tilknyttet årets res.	58	-	(28)
2 953	2 503	3 269	Betalbar skatt i balansen	26 893	15 667	13 886

Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt

I henhold til foreløpig regnskapsstandard for behandling av skatt, er fremtidige midlertidige skatteøkende og -reducerende forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, utlignet og nettoført. Forskjeller som ikke reverserer i samme periode som øvrige forskjeller, utlignes ikke. Utsatt skattefordel er balanseført, likeledes utsatt skatt tilknyttet forskjeller som ikke har samme reverseringshorisont som de forskjeller som danner grunnlaget for utsatt skattefordel.

2003	2004	2005	<i>Oversikt over midlertidige forskjeller:</i>	2005	2004	2003
			Varelager	(8 615)	(5 105)	(6 042)
			Urealisert fortjeneste i varelager	(2 532)	(2 032)	(1 569)
1 050	1 089	335	Pensjonspremiefond	1 414	3 995	4 145
			Terminkontrakter i valuta	(383)	-	-
			Usikrede pensjoner	(2 994)	(2 788)	(2 668)
			Avsetninger god regnskapsskikk	(2 342)	(400)	(400)
			Fordringer	(1 222)	(883)	(1 062)
			Gjeld	(923)	(275)	(2 190)
303	242	194	Gevinst- og tapskonto	794	990	1 239
302	186	146	Driftsmidler	(21 306)	(29 108)	(29 512)
			Goodwill	634	-	-
			Endringer i tidligere års midlertidige forskjeller	-	-	2 065
1 655	1 517	675	Sum	(37 475)	(35 605)	(35 994)
464	425	189	28 % utsatt skattefordel/utsatt skatt	(10 493)	(9 970)	(10 078)
			Endring i skattekostnad i resultatet	(521)	109	-
2003	2004	2005	<i>Forklaring til hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt:</i>	2005	2004	2003
7 499	2 432	3 077	28 % skatt av resultat før skatt	25 937	13 885	7 617
17	33	(44)	Permanente forskjeller (28 %)	(1 995)	189	147
(4 625)			Effekt øvrige poster	2 367	2 285	1 638
			Korrigert for feil i skatteavsetning tidl. år	96	(590)	(28)
2 891	2 465	3 033	Beregnet skattekostnad	26 405	15 769	9 374

**NOTE 15
LEIEFORPLIKTELSER**

Konsernet har inngått husleieavtaler for butikker m.v. på 5-10 års varighet med et samlet kostnadsført leiebeløp i regnskapsåret på NOK 379,6 mill., mot NOK 90,8 mill. i fjor og, NOK 72,8 mill. i 2003.

Årsaken til økningen fra 2004 skyldes at selskapet Travel Retail Norway AS har inngått leieavtaler med Avinor AS og Oslo Lufthavn AS med en varighet på 7 år.

**NOTE 16
EKSTRAORDINÆRE KOSTNADER**

Ekstraordinære kostnader er spesielle engangskostnader som er pådratt i forbindelse med oppstart av virksomheten Travel Retail Norway AS.

**NOTE 17
LANGSIKTIG GJELD, GARANTIFORPLIKTELSER, PANT**

I forbindelse med oppkjøp i Cosmetic Group AS til 90,1 % i 2005, ble det foretatt en refinansiering av den eksterne gjelden inkludert ansvarlige lån. Låneavtalen er tegnet i morselskapet, Validus AS, og det er etablert interne låneavtaler for datterselskapene m.m.

Per 31.12.2005 består den eksterne finansieringen av disse elementene:

- Flervaluta kassekreditt NOK 20,0 mill.
- Femårlig revolverende trekkfasilitet NOK 380,0 mill.
- Garantiramme NOK 8,0 mill.

Det er stilt negativ pantstillelserklæring fra selskapet, og således er all pant i konsernet slettet. Det er ingen avdragsprofil på lånene.

Lånene er trukket på 3 måneders Nibor per 31.12.2005.

(alle tall i 1.000)

Opptrekk av lån 31.12.2005

Transje 1	250 000	
Transje 2	15 000	
Bokført verdi lån 31.12.05 i morselskapet	265 000	
Ubenyttet trekkfasilitet 31.12.2005	135 000	
Sum kommitterte trekklinjer	400 000	
Påløpte rentekostnader på trekkfasiliteter pr 31.12.05 utgjør:	32	

Morselskapet har stilt garantier overfor datterselskapene Life Butikkdrift AS, Esthetique Norge AS, og Vita AS for leieavtaler vedrørende forretningslokaler som benyttes av selskapenes butikker. Disse garantiene utgjør totalt NOK 29,5 mill, mot NOK 13,1 mill. i 2004 og NOK 3,3 mill. i 2003.

Det er stilt garanti for kassekreditt i Esthetique Danmark A/S med NOK 12,0 mill. primo 2006.

Utover dette er det ikke stilt garantier overfor andre utover det som følger av leasingavtaler med NOK 7,2 mill. vedr. reoler til grossistvirksomheten.

Morselskapet

Bokført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for gjeld:

	2005	2004	2003
Driftsmidler	-	73 454	78 502
Varelager	-	219 555	208 996
Kundefordringer	-	27 759	25 436
Andre fordringer	-	11 086	6 803
Sum pantsikrede eiendeler	-	331 854	319 737

Fordringer som forfaller senere enn 1 år etter balansedagen, utgjør 31.12.05 NOK 0,2 mill. mot NOK 0,4 mill. i 2004 og NOK 0,6 mill. i 2003.

Langsiktig gjeld i konsern er presentert som netto rentebærende gjeld, dvs. fratrukket innstående på bankkonto per 31.12.2005. Det er fratrukket NOK 62,1 mill. som ligger på det felles kontrollerte selskapet Travel Retail Norway AS og som ikke inngår i konsernets konsernkontosystem.

**NOTE 18
KONTANTER, BANKINNSKUDD**

Av konsernets bankbeholdning på NOK 2,6 mill. utgjør NOK 2,5 mill bundne skattetrekksmidler per 31.12.2005 mot NOK 2,1 mill i 2004 og NOK 1,8 mill. i 2003. Øvrige likvider er kasser. I tillegg er det forpliktelse i forbindelse med skattetrekk som inngår i konsernets garantiordning overfor myndighetene med en trekkramme på NOK 6,0 mill.

**NOTE 19
VESENTLIGE ENKELTRANSASJONER/HENDELSER ETTER ÅRETS UTLØP**

Selskapet Validus NnP AS inngikk 14/12-2005 avtale om 100 % kjøp av aksjene i selskapet Heijden Sport Næringsprodukter AS. Transaksjonen forventes gjennomført i løpet av 2006. Selskapet eller konsernet hadde for øvrig siste regnskapsår eller primo 2006 ingen enkeltransaksjoner som er ansett som vesentlige.

**NOTE 20
MELLOMVÆRENDE KONSERNSELSKAPER**
(Alle tall i 1000)

Morselskapet	Andre fordringer			Andre langsiktige fordringer		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Fordringer på Validus NnP AS	1 302	2 247	11 784	-	-	-
Fordringer på Nordic Nature Pharma AB	2 549	-	28	-	-	-
Fordringer på Life Butikkdrift AS	12 276	5 703	6 188	6 924	6 924	6 924
Fordringer på Validus Engros AS	58 025	39 439	26 106			
Fordringer på Cosmetic Group AS	673	1 250	1 952	113 648	31 814	29 997
Fordringer på selskaper i samme konsern	74 825	48 639	46 058	120 572	38 738	36 921

	Annen kortsiktig gjeld			Øvrig langsiktig gjeld		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Gjeld på Nordic Nature Pharma AB	-	1 552	-	-	-	-
Gjeld på Cosmetic Group AS	-	10 684	567	-	-	-
Gjeld på Esthetique Norge AS	-	118	-	-	-	-
Gjeld til selskaper i samme konsern	-	12 354	567	-	-	-



STATSAUTORISERT REVISOR
STEINAR B SYVERTSEN DA

Medlem i

Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i

Validus AS

Rosenkrantzgt. 75
3018 Drammen

Tlf 32 89 44 50
Faks 32 89 44 51
sbs@syvertsen-da.no
www.syvertsen-da.no

Org nr 868 170 662 MVA
Bank 2220 06 05571

Drammen,

REVISJONSBERETNING FOR 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Validus AS for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på TNOK 7 957 for morselskapet og et overskudd på TNOK 57 315 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.


Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Drammen, 28. april 2006

Statsautorisert revisor Steinar B. Syvertsen DA


Steinar B Syvertsen
Statsautorisert revisor

KONSERNSJEF ODD RUNAR KNUDSEN

- Solid laginnsats

2005 VAR ÅRET DA OMSETNINGEN i Validus passerte to milliarder. Men det var også året da samtlige selskaper forbedret driftsresultatet og da konsernet økte sine markedsandeler i alle markeder det er inne i. – Dette er resultat av en solid laginnsats, sier konsernsjef Odd Runar Knudsen.

I Validus har det vært en bevisst strategi at det ikke skal legges for sterke føring på de enkelte kjedene. – Vi begynner nå å se resultatene av dette. Kreativiteten og arbeidsgleden blomstrer i alle ledd uten for sterk sentral overstyring, sier Knudsen.

Konsernsjefen er også svært komfortabel med at de tre kjerneområdene helseskost, parfyme/kosmetikk og dutyfree nå er tre jevnstore virksomheter. – 2005 var året da vi fikk en veldig god spredning på våre forretningsområder, og konsernet står nå på tre solide bein, sier Knudsen.

Det er liten tvil om at etableringen av selskapet Travel Retail Norway (TRN) og overtagelsen av dutyfree-salget på Gardermoen og de fire andre største flyplassene i Norge, ga Validus mye oppmerksomhet i fjor. – Dette har utvilsomt vært en suksess og selv de mest optimistiske prognosene ble overskredet. Startings beslutning om å åpne for taxfree-salg ved ankomst var et riktig valg, og det økte salget har også gitt det offentlige en solid inntektsøkning. Sjelden har det vært mer hyggelig å bidra med økte inntekter til felleskassen, sier Knudsen.

Odd Runar Knudsen trekker også fram en annen nykommer i Validus-familien, når 2005 skal oppsummeres: – Oppkjøpet av Alternativ Mat har vært veldig vellykket for oss. Salget av økologisk mat øker nå kraftig i både helseskost og dagligvare, og matvareskandaler som e-coli, salmonella og kugalskap, øker behovet for sunne og trygge matvarer. Dette er en utvikling jeg tror vi bare har sett begynnelsen på.

Kjedene Vita, Esthetique og Life hadde også en god utvikling i 2005, selv om den veksten som har vært i helseskostbransjen de siste årene, flatet ut.

– Vi høster nå fruktene av å gi kjedene i konsernet stor frihet. Omprofileringen av VITA-butikkene og økt markedsføring av kjeden, spesielt gjennom fjernsynsreklame, har blitt svært godt mottatt av kundene.

Esthetiques satsing på fremtidsrettede konseptbutikker med aktiv bruk av digital- og multimedieteknikk er også utvilsomt et rett spor. Og til tross for stagnasjon i bransjen, opplevde vi vårt beste driftsår i Life butikkdirift.

Både apoteker og dagligvareforretninger satser på helseskost. For å møte denne konkurransen, må vi i større grad satse på egne butikker, bedre innkjøpsvilkår og lavere kostnader.

Odd Runar Knudsen trekker også fram at Validus i 2005 fremsto i ny drakt med helt ny grafisk profil og store ombygninger/utvidelser. I tillegg har overgang til et nytt IT-system gitt solide utfordringer.

– Når jeg ser tilbake på 2005, så blir jeg overrasket over hvor mye som skjedde det året. Og imponert over alt vi fikk til, takket være en solid innsats i alle ledd. Det er morsomt å være lagleder for et lag som Validus!





STYREFORMANN TERJE STYKKET:

- Kontinuerlig endring

- I VALIDUS ER VI LANGSIKTIG utålmodige. Vekst er oksygen for en virksomhet som vår, for vekst gir rom for utvikling og nytenking. Samtidig må vi holde fokus på bedriftens kjerneområder og være på kontinuerlig utkikk etter hva vi kan gjøre bedre. Mestrer vi denne kombinasjonen, lykkes vi.

Arbeidende styreformann Terje Stykket har lagt bak seg et av de mest spennende årene i konsernets historie. Regnskapet som legges fram, taler sitt tydelige språk og viser en solid bedrift i kraftig vekst. Men det kan ikke stoppe her.

- *Den som står stille, har allerede begynt tilbakegangen. Derfor må vi være i kontinuerlig endring og på ustanselig jakt etter nye ideer og forretningsområder. Det er både morsomt og spennende å stirre inn i krystallkula for å prøve å se hvordan morgendagens kunder blir, hvilke behov og ønsker de har og hvordan bransjer glir over i hverandre, sier Stykket.*

Terje Stykket legger langt mer i begrepet vekst enn oppkjøp av nye bedrifter og utvikling av de eksisterende.

- *Vekst er også utvikling av alle som jobber i konsernet. Vekst er å få tak i de beste medarbeiderne og samarbeidspartnere. Vekst er forbedring i alle ledd. Vi er på kontinuerlig leting etter hvordan ting kan gjøres bedre og mer effektivt, og på dette området skal vi aldri slå oss til ro. Leverandørene og kundene våre er helt sikkert like opptatt av dette som oss, for denne veksten kommer alle til gode.*

2005 var året da Validus befestet sin posisjon som Norges største handelshus innen ytre og indre skjønnhet og velvære.

- *Det er morsomt når du klarer å følge de mål og visjoner du har valgt, og det klarte vi til fulle i fjor.*

- *Den viktigste utfordringen fremover?*

- *Det viktigste for oss er å ta vare på forbrukernes lojalitet og tillit. Vi ser nå en betydelig bransjeglidning der for eksempel apotekene satser mye på både helsekost og kosmetikk. Derfor blir det viktig å skjønne hva du ser når du stirrer inn i krystallkula, for det eneste jeg vet med sikkerhet, er at alt er i kontinuerlig endring. Derfor må vi også være det.*

VALIDUS AS

2005

KOSMETIKK



Eliann Johnsrud trives med å drive Vita-butikken i Byporten.



- *STADIG FLERE AV VITA-KUNDENE ER menn*, sier 25 år gamle Eliann Johnsrud. Hun har drevet Vita-butikken i Byporten i Oslo på franchise-basis siden 2004, og kunne ikke tenke seg å jobbe i en annen kjede.

- *Vita er et kjempebra konsept. Vi har jo for så vidt alt på et sted, alt som handler om personlig pleie.*

Innerst i butikken er mannehylla. Den vokser hele tiden.

- *Da jeg begynte her, var den bitteliten. Nå har den vokst til to reoler. Menn er en god kjøpegruppe, og de er raskere til å handle enn kvinner. Når mennene først kommer inn i butikken, går de som regel ut igjen med et produkt*, ler Eliann som forteller at menn nå også har begynt å handle make-up.

I utlandet kalles det drugstore. Butikker med et bredt spekter av varer, fra vanlig såpe til dyrere og eksklusive produkter. I Vita-butikkene finner du produkter for kropps- og hudpleie, hårpleie, make-up, duft og helsekost. Vita er landets største kjede innen personlig pleie, med nærmere 100 butikker fordelt over hele Norge.

- *Fordi vi har så mange forskjellige produkter, avhenger veldig mye av at de ansatte vet hva de snakker om*, sier Eliann Johnsrud. – *Flinke ansatte, erfarne ansatte og en ganske stabil stab har vært veldig viktig for suksessen til denne butikken. Vi har to fulltidsansatte og fem ekstrahjelpere.*

Mannehylla vokser

- *Vita satser mye på de ansatte, med veldig bra oppfølging blant annet gjennom kurs. Det er kjempespennende å jobbe i Vita, jeg lærer nye ting hver eneste dag. Vi har samling to ganger i året, og jeg har en distriktssjef som jeg kan gå til for å få råd og hjelp. Takket være hele administrasjonen og distriktssjefene føler jeg meg veldig godt ivaretatt. Det er en god tone i hele kjeden, samtidig som alle er veldig profesjonelle.*

- *Hva er de største bestselgerne her for tiden?*



Liv Berntsen fra Lørenskog handler ofte hos Vita.

- *Det går mye i make-up, hårfjerning, selvbruning, hårfarge, det finnes jo snart ikke en kvinne som ikke farger håret sitt.*

Liv Berntsen fra Lørenskog har tatt turen til Oslo, og er innom Vita i Byporten.

- *Jeg liker Vita-butikkene. Jeg har en butikk like ved der jeg bor. De har så mye forskjellig, og så er det ikke så kjempedyrt. Dessuten er det bra produkter her.*

Mer tid til kundene

- *NÅ SKAL VI KJØPE EN gave til en venninne. Det blir solpudder.*

Sofie Glomsaker, Sara Coll, Cecilie Rydèn og Henriette Garnaas fra Stabæk er faste kunder hos Esthetique. Vi møter jentene i butikken på Aker Brygge.

- *Her har de de rette merkene, alle merkene som vi trenger.*

- *Hvilke merker er det dere spesielt er ute etter?*

- *Lancôme, Chanel, Clinique.*



F.v: Sofie Glomsaker, Sara Coll, Cecilie Rydèn og Henriette Garnaas fra Stabæk er faste kunder hos Esthetique.

Kundene til Esthetique var allerede vant til god service og høy kvalitet på produktene i butikken. I fjor fikk de også muligheten til å hente informasjon fra skjermer i butikken. Norges ledende parfymekjede har tatt i bruk ny teknologi i butikkene på Aker Brygge, Strømmen Storsenter, Downtown i Porsgrunn og Arenasenteret i Arendal.

- *Vi har utviklet dette nye konseptet for å møte kundebehovet på en bedre måte, sier adm.dir. Thor Hauge.*

- *Alt er nytt fra tak til gulv, og alt er en helhet. Farger, design og materialvalg henger nøye sammen, sier Hauge.*

- *Veldig fancy og smart, sier jentene om skjermene de kan bruke. – Og så virker butikken eksklusiv. Vi får lyst til å komme inn og handle fordi det ser fint ut.*

Futurestore-konseptet handler om å gi kundene en enda bedre handleopplevelse. Interaktive skjermer plassert rundt i butikken fungerer som informasjonsbaser der kundene orienterer seg i produkter, varemerker og

ESTHETIQUE

priser. Systemet er også knyttet opp mot plakater og filmer på storskjerm i butikkene. Og siden alt blir styrt sentralt, innebærer det ikke noe arbeid for de ansatte. Faktisk får de ansatte på denne måten frigjort mer tid som de kan bruke på kundebehandling.

- *Det har gått veldig bra. Vi føler virkelig at vi har lykket, og reaksjonene fra kundene er entydig positive, sier Thor Hauge.*

Esthetique har vært gjennom en lang prosess, der de har utformet ny visjon og verdier. Arbeidet startet i januar 2004, og ble avsluttet på vårparten i fjor. De ansatte har vært med på hele prosessen, som har ført frem til visjonen "Kunsten å inspirere – alltid lyst på mer".

- *Vi har en ambisjon om å gjøre ting bedre, og vi vil utvikle Futurestore videre. Alle de nye butikkene vi bygger, vil være basert på dette. Det samme gjelder alle forandringer i eksisterende butikker, sier Thor Hauge.*

Esthetique hadde et spennende år i fjor. Og spennende blir det også i år, når kjeden introduserer det amerikanske prestisjemerket MAC i Norge.



Ekspeditor Yamina Norbom.

- *MAC kommer til Glassmagasinet i Oslo i slutten av august. Dette er noe vi har jobbet med i mange år, og vi er ordentlig stolte over å kunne presentere MAC i Norge, slik at motebevisste og trendy kvinner slipper å reise til utlandet for å handle MAC, sier Thor Hauge.*

MAC blir kun tilgjengelig på Glassmagasinet de første par årene.

Esthetique Norge AS hadde i fjor en brutto omsetning på rundt 550 millioner kroner, og ca 420 medarbeidere.

VALIDUS AS

2005

FREE R F Y D U T Y



TRAVEL RETAIL NORWAY

Duty free-revolusjonen



- DETTE ER GENIALT OG LETTVINT. Vi slipper å springe rundt på flyplassen og lete før flyavgang. Vi har jo ofte dårlig tid når vi skal rekke et fly.

Ingvill Næro, Ingrid Sperre, Erika Pedersen og Ida Breivik er på vei hjem til Ålesund etter et fire dagers opphold i Paris. Jentene er innom den nye Duty Free-butikken ved ankomst Gardermoen for å kjøpe parfyme, sminke og godteri.



Ida Breivik, Ingrid Sperre, Ingvill Næro, Erika Pedersen koser seg i den nye taxfree-butikken på Gardermoen.

- Veldig bra. Og så er det jo siste mulighet til å kjøpe med gaver til dem hjemme, og det er innmari greit.

Travel Retail Norge AS (TRN) har et prinsipp: Så lenge det lander fly, er Duty Free-butikkene åpne. Det er et smart prinsipp, for etter at det ble åpnet for Duty Free-salg ved ankomst til norske flyplasser, har salget tatt av. Allerede i august i fjor kunne butikkene rapportere om 25–40 prosent økning i salget. Stadig flere reisende oppdager fordelene ved å kunne handle ved ankomst.

- Men har dere ikke hatt gode muligheter til å handle slike ting i Paris?

- Jo, men det er mye billigere her, sier jentene. – Nå skal vi bruke opp pengene vi har igjen.

- Hva synes dere om utvalget her?

- Det er mange som ringer og spør om åpningstidene. Og ankomstbutikken på Gardermoen har faktisk ikke vært stengt siden den åpnet, forteller administrerende direktør Pål Wibe i TRN.

Det var i juli i fjor at Duty free-revolusjonen inntraff. Et halvt år tidligere hadde Travel Retail Norway (TRN) overtatt alt Duty free-salg ved Oslo Lufthavn, Gardermoen samt flyplassene i Stavanger, Bergen, Trondheim og Kristiansand. Selskapet eies 50/50 av tyske Gebr. Heinemann og Validus (gjennom Esthetique Norge AS).

I fjor vår ble Dutyfree butikken på avgang Gardermoen utvidet til 1550 m². I ankomsthallen er det bygget en butikk på 630 kvadratmeter som åpnet 21. desember i fjor. Der er det et enormt salg av vin, forteller Pål Wibe, i motsetning til butikken i avgangshallen der det selges mest kosmetikk. Toppdagene er også forskjellig i de to butikkene. I ankomstbutikken er søndag den travleste dagen, mens i avgangsbutikken er det mest liv torsdag og fredag.

- Ankomstbutikken på Gardermoen er uten sammenligning Norges og verdens mest effektive butikk målt i omsetning pr kvadratmeter, sier Pål Wibe. Men det er ikke bare på Gardermoen mye spennende skjer om dagen. I Trondheim, Bergen, Stavanger og Kristiansand blir det gjennomført vesentlige utbygginger i år.

I tillegg har TRN laget en ny Travel Value butikk i den innenlandske avgangshallen på Gardermoen. Butikken har samme priser som Duty free-butikken, men ingen alkohol, tobakk eller sukkervare produkter. Det betyr at også innenlandsreisende har et "Duty Free"-tilbud.

- Vi klarer å holde eksakt de samme Duty free-prisene som på utland, på grunn av at alle ledd har gitt litt på sine marginer, forteller Wibe.



DET FINNES EN VEKT SOM er så avansert at den kan måle væskeinnhold, fettprosent, bmi, stoffskifte, fettfri kroppsmasse og fett i kilo i hele kroppen via elektriske signaler som den sender gjennom kroppen. Det eneste du trenger å gjøre, er å gå oppå uten sko og sokker og samtidig holde i noen følere. Denne vekten kommer etter hvert til å dukke opp i Life-butikker rundt om i landet, og blir et tilbud til Life-kunder som melder seg på kostholdskurs hos Low Carb Scandinavia.

Selskapet Low Carb Scandinavia er siste skudd på Validus-stammen. Det eies av Validus (51 %) og Eat-gründerne Jonny Kristensen og Kenn Hallstensen (49 %). Det nye selskapet tilbyr kurs og veiledning innen kosttilskudd og matvarer.

Kenn Hallstensen er en av landets mest profilerte kostholdsrådgivere og har i mange år holdt kurs basert på filosofien om mer fett og proteiner på bekostning av karbohydrater.

- Dette samarbeidet blir en vinn-vinn situasjon for oss, Validus og Lifekjeden, sier Hallstensen.

- Vi får en ny salgskanal, og vil tilby kurs og fagkunnskap via Life-butikkene. Validus får med dette økt fokus på produkter og fagkunnskap, samtidig som de får profilert selskapene Validus, NnP, Alternativ Mat og Life som vi allerede samarbeider med, sier Hallstensen.

Low Carb Scandinavia

Nå besøker han Life-butikkene for å kurse de ansatte, slik at de skal kunne veilede kunder som er opptatt av å legge om kostholdet. Materiell som allerede er utarbeidet av Eat International, blir nå tilgjengelig i Life-butikkene.

- Vi er ikke helt ferdige med å finne ut av hvordan dette blir utformet rent fysisk i butikkene, sier Hallstensen.

Kursdeltakere hos Low Carb Scandinavia får utdelt klippekort som de kan bruke for å veie seg i Life-butikkene.



Bildene er fra Life-butikken, Buskerud Storsenter, der Eat/Low Carb har et eget hjørne.

Det nye selskapet har en foreløpig budsjett-ramme på 7 millioner kroner for 2006.

- Det skal være et non-profit selskap, som skal tjene inn utgiftene. Validus skal sørge for den økonomiske ryggraden, Eat skal stå for det faglige og fysiske, sier Hallstensen.

VALIDUS AS 2005

T S O K K E S E L S K A P E N





Fargeklattene på Årnes

- VI ER NOK LITT ANNERLEDES enn de andre Validus-selskapene. En liten fargeklatt kanskje?

Det sier administrerende direktør Thomas Dyrnes i Alternativ Mat AS. Han leder fortsatt selskapet han startet sammen med sin daværende kone på midten av åttitallet. Den gang hadde de to produkter. Nå har de 700. I februar 2005 overtok Validus 34 prosent av aksjene i Alternativ Mat AS, rett over nyttår i 2006 økte eierandelen til 50 prosent. Innen 2015 skal Alternativ Mat være et heleid Validus-selskap.

På Årnes i Akershus holder en gjeng kunnskapsrike entusiaster til. Selskapet er ledende innenfor området "fremtidens dagligvarer". Det omfatter blant annet økologiske matvarer, alt innen melkeerstatningsprodukter, glutenfrie varer, livsstilsmatvarer og matvarer og godterier uten kunstige tilsetningsstoffer. De har merket de norske matskandalene, de økende allergiene og etterspørselen etter sunnere produkter, sier Dyrnes.

- Ja, vi merker veldig det som skjedde i Gilde. Det har vært mye mer trykk fra butikkene, hvor kundene kommer inn og spør etter tryggere produkter. Og vi merker også at etterspørselen etter økologiske produkter øker. Det samme merket vi etter matskandalene i England og Belgia.

Thomas Dyrnes tror vi kommer til å oppleve flere matskandalen.

- Jeg tror vi bare har sett toppen av isfjellet. Slik som kravet til effektivitet og lave priser har blitt i dag, kan aktører fort bli fristet til å ta snarveier, og dette kan sette matsikkerheten i fare.

Når norske forbrukere blir mer opptatt av maten de spiser, merkes det på omsetningen på Årnes. Selskapet hadde en vekst på 20 % i fjor og omsatte for 65 millioner kroner. De vokste i alle markedene de er inne i, samtidig som de kom inn i nye markeder. Staben ble utvidet med ytterligere 10 personer, et ledertreningsprogram er startet og bedriften har for første gang utviklet egen emballasje og egne produkter.

- Vi har utviklet egen design på melposer, norsk brus og spelt-knekkebrød. Det er helt bevisst at vi nå begynner å fronte produkter med vår egen logo. "Alternativ Mat" skal bygges videre til å bli en merkevare som er synonymt med sunn, trygg og riktig mat.

Selv var Thomas Dyrnes så opptatt av mat, at han kuttet ut en god jobb i oljebransjen for å selge økologisk mat på heltid. Dette var på en tid da det ikke var så stort fokus på matsikkerhet.



Thomas Dyrnes

- Jeg var en litt naiv idealist. Jeg ville forandre verden, og var veldig opptatt av kvaliteten på mat, av minst mulig endring av råvarene og minst mulig bruk av sprøytemidler og tilsetningsstoffer. Fortsatt har jeg engasjementet fra den gang, og engasjement er egentlig en fellesnevner for alle som jobber her. Det er en spesiell atmosfære i Alternativ Mat. De som begynner her kommer i stor grad fra lokalmiljøet, og mange av dem har ikke noe forhold til det vi driver med fra før. Men det tar ikke lang tid før de blir personlig engasjert i produktene vi selger. Det vi prediker, det blir vi på en måte. Det er litt av ånden i selskapet. Folk som kommer på besøk, sier det er en spesiell energi her.

- Hvordan synes du det er å slippe inn andre eiere i selskapet du har bygget opp fra grunnen av?

- Jeg har en god følelse. Vi har en avtale som gjør at jeg skal sitte som daglig leder i minst fem år. Jeg ønsker trygghet for de ansatte og stabilitet for selskapet. Det tror jeg vi oppnår ved å fortsette å bygge virksomheten rundt kunnskapen og engasjementet til oss som jobber her. Vi er et team, har det gøy på jobben, tjener penger og vi har en visjon, faktisk en realisert en; "Vi gjør Norge sunnere". Det er utrolig viktig å fokusere på visjon og verdier, det bygger også forståelse og respekt for den verdikjeden vi er en del av og representerer. Det er viktig for meg. Det er flere i markedet som har slike produkter, men engasjementet og kunnskapen er vi alene om, sier Thomas Dyrnes som stenger bedriften en halvtime hver dag for felles lunsj.

- Vi har en veldig god kantine. Lite brødmat, men masse gode råvarer. Og latteren sitter vanvittig løst....

Oppvokst på øko-mat



Life
LIVSTILSBUTIKK



Jahne Christoffersen

JØRN HERSTAD JOBBET I DAGLIGVAREBRANSJEN. Men så ble han far. Siden den gang har Jørn vært opptatt av ren og sunn mat. Innehaveren av Life-butikken CC Naturkost i Drammen er en av de virkelige øko-veteranene her i landet. 25 år er det siden han startet med å selge mat som ikke fantes i de vanlige butikkene. Den svenske avisen Dagens Nyheter kalte ham en trendsetter. "Nitimen" har sendt en time direkte fra butikken hans.

- Det skjedde noe med meg da vi fikk Hennie Kathrine. Jeg ble veldig bevisst på hva vi puttet i henne. Da tenkte jeg at dersom jeg skulle starte en butikk, så skulle det være en butikk med økologisk mat.

- Det var mye økologisk mat hjemme ja, sier Hennie Kathrine. Hun forteller at hun har tatt med seg matvanene fra oppveksten videre i livet. Nå jobber hun som daglig leder i Life-butikken på CC. En butikk som nok har et bredere vareutvalg enn mange andre livsstilsbutikker. Her står produkter fra Alternativ Mat og Helios side om side. En bugnende grønnsaksdisk og landets beste utvalg i økologisk mel.

- Hos oss er kundene veldig bevisste ernæringsmessig, sier Jørn.
- Noen kommer for å få ren økologisk mat og ser ikke på kosttilskudd i det hele tatt. Dem blir det stadig flere av, og veldig mange av dem er unge mennesker med nyfødte barn. Det er endel med allergier og astma som har fått beskjed om å spise annerledes. Også har vi de miljøvennlige som vil spise økologisk mat fordi det er miljøvern i praksis. Vi har også mange eldre kunder. De vil ha god gammeldags sunn mat, slik de fikk før.

Jahne Christoffersen handler hos Jørn rett som det er. Som treningsveileder er hun avhengig av et sunt kosthold. Jahne har jobbet i mange år på Elixia. Nå driver hun for seg selv, og er blant annet engasjert i treningsopplegget til Strømsgodset.

- Jeg er opptatt av matkvalitet og har kjøpt mye usprøytet her hos Jørn. Dessuten har jeg handlet brød her. (Jørn har blant annet ferske speltbrød hver dag). Jeg prøver å bruke rene råvarer i matlagingen og hater halvfabrikata som ferdigpizza, lasagne og liknende. Det er klart at av og til må jeg ty til enkle løsninger, men jeg legger veldig stor vekt på hva jeg serverer barna mine.

- Hvor ofte er du innom her?

- Et par ganger i måneden. Da handler jeg for rundt tusenlappen.

- Hva er det du har tenkt å handle i dag?

- Solrosolje. Det er det flotteste hud-produktet jeg har vært borti. Men i dag var det jammen utsolgt.

VALIDUS AS | 2005

KEY FIT S I G N O



- *RIKTIG MAT KAN FOREBYGGE SKADER*, sier Strømsgodsets fysioterapeut Bård Ove Holmstøl. Han velger ordet ernæring når han skal fortelle om hvorfor midtbanespiller Ousman Nyan og resten av gutta i SIF-stallen har måttet gjøre om på handlelistene sine.

Nå samarbeider Holmstøl med kostholdsekspert Kenn Hallstensen og Validus NnP om å bedre kostholdet til SIF-spillerne.

- *Produktene våre er en liten del av det*, sier Anders Palmberg, salgssjef i Validus NnP.

- Dette er delt i to, kosthold og kosttilskudd. Vi skal sørge for kosttilskuddene, mens Kenn Hallstensen legger opp egne dietter for dem.

For å finne ut mest mulig om kostholdet til spillerne, har det blitt tatt tester og blodprøver av dem. Hver enkelt spiller blir fulgt opp og får sin egen diett samt nødvendige kosttilskudd, for å sørge for nok vitaminer og næringsstoffer.

- *Vi sitter på mye kunnskap om kosthold. Vi ønsker å kunne tilføre Godset noe, og være med på å skape det fremtidige SIF. Samtidig vil vi vise at det som vi stiller med også kan ha verdi for andre enn de vanlige helsekostkundene*, sier Palmberg i Validus NnP.

Strømsgodsets midtbanespiller Ousman Nyan pleide å spise det han hadde lyst på. Men en dag i vinter fikk Ousman beskjed om å legge om menyen. Mindre karbohydrater, mer kjøtt og fett i tillegg til kosttilskudd fra Validus NnP.



Robert Holmen, SIF, måtte endre kostholdet.

Spennende samarbeid med Strømsgodset

- *Det har vært enorme forandringer*, sier Ousman Nyan. - *Etter den testen så fikk jeg jo beskjed om hvordan jeg skulle spise. Å kutte i karbohydratene har fungert veldig bra. Forbrenningen min har blitt bedre.*

Spillerne har vært på et innledende foredrag med Kenn Hallstensen, og de har fått noen menyforslag.

Det tas omfattende blodprøver av alle spillerne, for å finne ut mest mulig om hva slags ernæring de trenger, og om de har matallergier og intoleranser.

Dette blir fulgt opp med enda flere tester, flere kurs og samtaler.

- *Det vil overraske meg stort om de ikke merker mindre skade- og sykdomsfrekvens og bedre fysiske tester*, sier Kenn Hallstensen. - *Jeg tror de også vil sove bedre og få mer overskudd i hverdagen. Dessuten vil mange få en bedre sammensetning av kroppen, med mer muskler og mindre fett.*

SIF er på vei mot Eliteserien med Validus som medspiller.



- *Det har vært enorme forandringer*, sier Ousman Nyan.



Anders Palmberg, salgssjef i Validus NnP og Strømsgodsets fysioterapeut Bård Ove Holmstøl.

Gutten fra den gærne siden av elva

- *VI KALLER DET IKKE SPONSING, men samarbeid, sier Rune Temte. Han snakker om hvordan Validus har blitt en viktig del av arbeidet til Temte Productions as, Runes eget produksjonsselskap. Validus støtter Runes prosjekter, og Rune stiller til gjengjeld opp for Validus i forskjellige sammenhenger. Avtalen er treårig. Den er nå inne i sitt andre år.*

- *For meg innebærer ordet sponsing det samme som enveis-kommunikasjon. Forholdet vårt til Validus er sånn at vi snakker sammen, og finner ut hvordan vi kan ha nytte av hverandre. De er med som en partner i alt vi gjør. Avtalen med Validus og Sparebanken Øst er helt avgjørende for at vi skal kunne tenke langsiktig, sier Rune som kommer fra Solbergelva.*

I fotball og bandy er folk fra Mjøndalen og Solbergelva bitre rivaler. Det går mange historier om uvennskapet mellom eikværingene fra hver sin side av elva. Men det var før, det. Før Validus i Mjøndalen, fant ut at Rune var en kjekk kar, og før Rune fant ut at kremmerne på Orkidehøgda kunne være kjekke samarbeidspartnere.

- *90 prosent av virksomheten vår er privat finansiert. I en tid hvor det offentlige får stadig mindre å bruke på kultur, er det helt avgjørende at selskaper som Validus engasjerer seg, sier Rune som skryter av kulturen i selskapet.*

- *Dette er folk som tar raske avgjørelser. Et ord er et ord. De har et engasjement for andre mennesker, og de har innsikt i hva vi driver med. De tar valg, og de følger opp. De er opptatt av det lokale, og på den måten når de jo også langt utover lokalsamfunnet. For i alle prosjektene våre peker pila tilbake til dit vi kommer fra, Nedre Eiker.*

Rune er en allsidig skuespiller. Han har medvirket i en rekke tv-produksjoner og teateroppsetninger. 1993 startet han teatergruppen Kjærlighetens Slaver som nå har blitt til Temte Productions as. Med dette selskapet lager Rune og samarbeidspartnerne teater og film.



Selskapets første kortfilm "Cargo" ble sett av 10 000 på KinoCity i Drammen, der den hadde premiere i fjor sommer. Den gjestet Filmfestivalen i Hauge-sund i fjor og ble vist på The Scandinavian Film Festival i Los Angeles i januar i år. Der var det for øvrig premiere på en annen kortfilm fra Temte Productions. Filmen "Berørt" er en 8 minutters kortfilm inspirert av Knut Hamsuns novelle Livets Røst. Begge disse filmene er invitert til Oxford Internasjonale Film Festival i mai i år. De ansatte på Validus fikk en eksklusiv før-premiere på "Berørt" da den ble vist i kantina ved juletider i fjor.

- *Vi prøver å gi noe tilbake til Validus, og vi tror at kulturopplevelser er bra for trivselen i et firma, sier Rune. Selskapet hans har stadig forestillinger på turné. Blant forestillingene som skal ut på veien i år, er barneforestillingen "Kykkelikasse", "Dokument Ibsen", "Atopisk på feil sted" og "Det er Herman denne gang". Og så blir det plass til en ny premiere. 6. august vises den nye barneforestillingen "Troll" i Lauvliå i Sigdal, sannsynligvis med noen fra Validus blant publikum.*



"NAVNET SOM JEG NU VIL tage lyder af henfarne dage", skrev den unge Herman Portaas i diktet Dalevisen. Ved kloppen over elva Veia har Portåsens Venner satt opp et skilt med dette diktet, skrevet av unggutten som senere skulle bli kjent som Herman Wildenvey.

De siste fem årene har Portåsens Venner hatt en rekke prosjekter for å gjøre Wildenveys fødested i Mjøndalen mer tilgjengelig. De har blant annet satt opp informasjonstavler og skilt, laget kart og turbeskrivelser.

Brosjyren om Portåsen er sendt til alle husstandene i Nedre Eiker, og den er brukt i skolene i kommunen. Den lille hendige brosjyren tar for seg kultur- og naturopplevelser i Wildenveys eget rike med det hvitmalte huset, den rødmalte låven, skogen omkring med bekkedar, stier og minst 19 forskjellige orkidéarter.

I fotsporene til Herman

Validus, som selv holder til på Orkidéhøgda i Mjøndalen, støtter Portåsens Venner. Penger fra Validus har gått til foreningens aktiviteter og prosjekter. Det er inngått en avtale om 25.000 kroner i året for 2005, 2006 og 2007. Blant annet disse pengene gjorde det mulig for foreningen å gi ut boken "Hjemstavnsdikt" i fjor.

Tore Askim har jobbet mye med området rundt Wildenveys fødested de siste årene, som leder for Informasjonsprosjektet til Portåsens Venner.

- Informasjonsarbeidet vi har holdt på med i fem år hadde ikke vært mulig uten samarbeidspartnerne i det lokale næringslivet. Ideen bak samarbeidet har vært å knytte disse bedriftene opp mot Portåsen og Herman Wildenvey, som jo er en del av den norske kulturarven. Derfor har det også vært viktig for oss å samarbeide med lokale bedrifter som føler en tilhørighet i Nedre Eiker.

Hvert år har det skjedd noe nytt på Portåsen. I fjor ble det for eksempel satt opp pleksiglass over Wildenveys skriblerier i fjøset, slik at veggpoesien kan bli bevart for ettertiden.





VALIDUS

www.validus.no