

Carl Ras, Hørsholm A/S

Hambros Allé 22, 2900 Hellerup

CVR-nr. 20 71 46 38

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11. maj 2016.

Niels Ebbe Valdal
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Carl Ras, Hørsholm A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 11. maj 2016

Direktion

Cai Rasmussen
adm. direktør

Bolette Louise Sig Mathiasen
direktør

Bestyrelse

Karen-Margrete Sig Lystlund Rasmussen
formand

Cai Rasmussen

Niels Ebbe Valdal

Gorm Sig Rasmussen

Bolette Louise Sig Mathiasen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Carl Ras, Hørsholm A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Ras, Hørsholm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Holstebro, den 11. maj 2016

KRØYER PEDERSEN

Statsautoriserede Revisorer I/S
CVR-nr. 89 22 49 18

Tage Hjortkjær
statsautoriseret revisor

Henrik Holm
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Carl Ras, Hørsholm A/S Hambros Allé 22 2900 Hellerup Telefon: 44 85 55 11 Telefax: 44 85 55 22 CVR-nr.: 20 71 46 38 Stiftet: 2. marts 1998 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 18. regnskabsår
Bestyrelse	Karen-Margrete Sig Lystlund Rasmussen, formand Cai Rasmussen Niels Ebbe Valdal Gorm Sig Rasmussen Bolette Louise Sig Mathiasen
Direktion	Cai Rasmussen, adm. direktør Bolette Louise Sig Mathiasen, direktør
Revision	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
Bankforbindelse	Danske Bank
Advokatforbindelse	Advokatfirmaet Valdal
Modervirksomhed	Carl Ras Holding A/S
Associerede virksomheder	Køkken & Hjem A/S, København Ø Breeding & Racing I/S, Hørsholm RN Racing I/S, Gentofte

Hovedtal og nøgletal

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Bruttofortjeneste	30.959	22.836	24.117	23.093	22.477
Resultat før finansielle poster	23.254	17.631	19.267	19.457	18.544
Finansielle poster, netto	-5.897	-5.384	-6.489	-7.111	-5.851
Årets resultat	13.311	9.284	11.284	9.259	9.520
Balance:					
Balancesum	260.726	264.106	253.226	241.345	251.342
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-19.486	-10.705	-7.281	-20.864	-7.997
Egenkapital	72.286	64.082	60.428	44.188	55.214
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	41.216	17.195	8.468	41.460	7.461
Investeringsaktivitet	-20.076	-10.705	-7.781	-20.864	-7.997
Finansieringsaktivitet	-23.185	-6.495	-490	-20.481	-467
Pengestrømme i alt	-2.045	-6	197	115	-1.003
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	3	3	3	2
Nøgletal i %: *)					
Soliditetsgrad	27,7	24,3	23,9	18,3	22,0
Egenkapitalforrentning	19,5	14,9	21,6	18,6	17,9

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været udlejning og administration af fast ejendom samt drift af stuttevirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 30.959 t.kr. mod 22.836 t.kr. sidste år. Årets resultat efter skat udgør 13.311 t.kr. mod 9.284 t.kr. sidste år.

Selskabet har 1. december 2015 solgt en udlejningsejendom, som har medført en engangsindtægt på 6.220 t.kr. før skat, der er indtægtsført i resultatopgørelsen og fratrukket ejendomsomkostninger.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 260.726 t.kr. mod 264.106 t.kr. sidste år, svarende til et fald på 3.380 t.kr. Faldet i balancesummen skyldes væsentligst et fald i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, mens der samtidig har været en stigning i anlægsaktiver.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 72.286 t.kr., svarende til en egenfinansiering på 27,7 % af de samlede aktiver på 260.726 t.kr., hvilket er en stigning på 3,4 procentpoint i forhold til sidste år.

Særlige risici

Renterisici

Den rentebærende nettogæld er langfristet og variabelt forrentet. Som følge af at nettogælden udgør en væsentlig del af balancesummen, vil moderate ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der er derfor tegnet renteswap til afdækning af renterisici.

Den forventede udvikling

Det forventede resultat for det kommende regnskabsår ligger på samme niveau som indeværende regnskabsår.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carl Ras, Hørsholm A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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 og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter opdeles endvidere i omsætningsaktiver henholdsvis anlægsaktiver eller kortfristet gæld henholdsvis langfristet gæld. Negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indregnes i tilknytning til prioritetsgælden.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet på sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt ejendomsomkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter er periodiseret således, at de vedrører regnskabsperioden.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder statteriomkostninger.

Ejendomsomkostninger indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Indtægt af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Heste måles ved første indregning til kostpris og ved efterfølgende måling til dagsværdi. Dagsværdien er den værdi, som heste forventes at kunne indbringe ved transaktion mellem uafhængige parter.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Forbedringer, bygninger	20 år
Driftsmateriel, inventar og biler	4-5 år

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger og ejendomsomkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi.

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

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet.

Andre kapitalandele

Kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ideelle ejerandele i statterivirksomheder, der måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi i henhold til seneste offentliggjorte årsrapport.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Carl Ras, Hørsholm A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste	30.959.309	22.836.149
Administrationsomkostninger	-7.705.588	-5.204.968
Resultat før finansielle poster	23.253.721	17.631.181
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	70.880	72.694
Omkostninger fra andre kapitalandele	-260.918	-16.894
Finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	486.279	868.355
Finansielle indtægter	7.587	219
1 Finansielle omkostninger	-6.200.389	-6.308.327
Resultat før skat	17.357.160	12.247.228
Skat af årets resultat	-4.046.533	-2.963.528
Årets resultat	13.310.627	9.283.700
 Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	61.930	43.847
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
Overføres til overført resultat	5.248.697	1.239.853
Disponeret i alt	13.310.627	9.283.700

Balance 31. december

Aktiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Anlægsaktiver			
2	Grunde og bygninger	245.593.242	226.362.443
2	Heste	2.215.000	1.885.000
2	Driftsmateriel, inventar og biler	886.515	847.375
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>248.694.757</u>	<u>229.094.818</u>
3	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.164.727	543.847
4	Andre kapitalandele	1.997	222.915
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>1.166.724</u>	<u>766.762</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>249.861.481</u>	<u>229.861.580</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	10.646.081	33.942.963
	Periodeafgrænsningsposter	75.442	97.239
	Tilgodehavender i alt	<u>10.721.523</u>	<u>34.040.202</u>
	Likvide beholdninger	<u>142.654</u>	<u>204.425</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>10.864.177</u>	<u>34.244.627</u>
	Aktiver i alt	<u>260.725.658</u>	<u>264.106.207</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
5	Aktiekapital	6.940.000	6.940.000
6	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	105.777	43.847
7	Overført resultat	57.240.429	49.098.324
8	Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
	Egenkapital i alt	<u>72.286.206</u>	<u>64.082.171</u>
Hensatte forpligtelser			
	Hensættelser til udskudt skat	<u>14.017.372</u>	<u>13.168.146</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>14.017.372</u>	<u>13.168.146</u>
Gældsforpligtelser			
9	Gæld til realkreditinstitut	138.327.612	155.353.377
10	Deposita	<u>15.492.050</u>	<u>16.743.954</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>153.819.662</u>	<u>172.097.331</u>
	Kortfristet del af langfristet gæld	3.797.000	3.949.000
	Gæld til pengeinstitut	1.983.338	0
	Gæld til tilknyttet virksomhed	8.929.419	7.365.281
	Selskabsskat	4.013.396	2.528.302
	Anden gæld	<u>1.879.265</u>	<u>915.976</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>20.602.418</u>	<u>14.758.559</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>174.422.080</u>	<u>186.855.890</u>
	Passiver i alt	<u>260.725.658</u>	<u>264.106.207</u>
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12	Eventualposter		
13	Finansielle risici		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat	13.310.627	9.283.700
14 Reguleringer	11.545.972	16.927.306
15 Ændring i driftskapital	24.594.204	641.268
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	49.450.803	26.852.274
Renteindbetalinger og lignende	493.866	868.574
Renteudbetalinger og lignende	-6.200.389	-6.308.327
Betalt selskabsskat	-2.528.302	-4.217.950
Pengestrømme fra driftsaktivitet	41.215.978	17.194.571
Køb af materielle anlægsaktiver	-39.876.929	-11.391.237
Salg af materielle anlægsaktiver	20.391.140	686.231
Køb af finansielle anlægsaktiver	-590.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-20.075.789	-10.705.006
Afdrag på langfristet gæld	-15.185.298	-495.416
Betalt udbytte	-8.000.000	-6.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-23.185.298	-6.495.416
Ændring i likvider	-2.045.109	-5.851
Likvider 1. januar	204.425	210.276
Likvider 31. december	-1.840.684	204.425
Likvider		
Likvide beholdninger	142.654	204.425
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-1.983.338	0
Likvider 31. december	-1.840.684	204.425

Noter

	2015	2014	
1. Finansielle omkostninger			
Renter, tilknyttet virksomhed	6.941	87.500	
Andre rentekomkostninger	6.193.448	6.220.827	
	6.200.389	6.308.327	
2. Materielle anlægsaktiver			
	Grunde og bygninger	Heste	Driftsmateriel, inventar og biler
Kostpris 1. januar	276.891.845	1.975.153	1.540.682
Tilgang	38.786.618	697.646	392.665
Afgang	-21.571.822	-950.276	0
Kostpris 31. december	294.106.641	1.722.523	1.933.347
Nedskrivninger 1. januar	0	-90.153	0
Årets opskrivninger	0	522.354	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	60.276	0
Opskrivninger 31. december	0	492.477	0
Afskrivninger 1. januar	50.529.402	0	693.307
Årets afskrivninger	7.151.742	0	353.525
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	-9.167.745	0	0
Afskrivninger 31. december	48.513.399	0	1.046.832
Regnskabsmæssig værdi 31. december	245.593.242	2.215.000	886.515

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	500.000	500.000
Tilgang i årets løb	<u>550.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>1.050.000</u>	<u>500.000</u>
Opskrivninger 1. januar	43.847	-28.847
Årets resultat	<u>70.880</u>	<u>72.694</u>
Opskrivninger 31. december	<u>114.727</u>	<u>43.847</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.164.727</u>	<u>543.847</u>
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Køkken & Hjem A/S	København Ø	25,00 %
Breeding & Racing I/S	Hørsholm	33,33 %
RN Racing I/S	Gentofte	50,00 %
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Andre kapitalandele		
Kostpris 1. januar	250.000	250.000
Tilgang i årets løb	<u>40.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>290.000</u>	<u>250.000</u>
Nedskrivninger 1. januar	-27.085	-10.191
Årets nedskrivninger	<u>-260.918</u>	<u>-16.894</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>-288.003</u>	<u>-27.085</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.997</u>	<u>222.915</u>
5. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	<u>6.940.000</u>	<u>6.940.000</u>
	<u>6.940.000</u>	<u>6.940.000</u>

Aktiekapitalen består af 3 aktier a henholdsvis 375 t.kr., 125 t.kr. og 6.440 t.kr. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Noter

	31/12 2015	31/12 2014
6. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	43.847	0
Årets overførte resultat	61.930	43.847
	105.777	43.847
7. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	49.098.324	47.487.814
Årets overførte resultat	5.248.697	1.239.853
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	2.893.408	370.657
	57.240.429	49.098.324
8. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. januar	8.000.000	6.000.000
Udloddet udbytte	-8.000.000	-6.000.000
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
	8.000.000	8.000.000
9. Gæld til realkreditinstitut		
Realkredit Danmark, Cibor 6	129.239.000	143.923.000
Realkredit Danmark, F1	3.679.854	4.181.152
Låneomkostninger, amortisation	-2.601.598	-4.318.628
Dagsværdi af renteswap	11.807.356	15.516.853
	142.124.612	159.302.377
Heraf forfalder inden for 1 år	-3.797.000	-3.949.000
	138.327.612	155.353.377
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	115.047.000	131.924.000
10. Deposita		
Huslejedepositum	15.492.050	16.743.954
	15.492.050	16.743.954
Huslejedepositum forfalder efter 5 år.		

Noter

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 132.919 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 234.190 t.kr.

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 10.065 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger beliggende Hvidkærvej 24, Odense, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 12.417 t.kr.

12. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet har kautioneret for Carl Ras A/S' mellemværende med Danske Bank, der pr. 31. december udgør en nettogæld på 28,5 mio. kr.

Selskabet hæfter solidarisk i Mingun I/S:

Aktiver i alt	25.983 kr.
Gældsforpligtelse i alt	16.000 kr.

Selskabet hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

Aktiver i alt	524.287 kr.
Gældsforpligtelse i alt	47.439 kr.

Selskabet hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

Interessentskabet er stiftet 1. november 2015. Interessentskabets 1. regnskabsperiode omfatter perioden 1. november 2015 til 31. december 2016, hvorfor der ikke foreligger årsrapport herfor.

Lejekontrakter

Selskabet har indgået udlejekontrakter. Lejekontrakterne kan tidligst opsiges af udlejer med fraflytning 1. januar 2023 og 1. januar 2026.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Carl Ras Holding A/S, CVR-nr. 35253246 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Noter

12. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, hvortil der henvises.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

13. Finansielle risici

Renterisici

Selskabet har indgået renteswapaftale på 100.000 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fast forrentet lån på 4,8875 % p.a., der udløber 30. juni 2018. Værdien af renteswapaftalen er pr. 31. december 2015 negativ med 11.807 t.kr., der er indregnet i balancen under gæld til realkreditinstitut. Årets positive regulering på 3.709 t.kr. før skat og 2.893 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
14. Reguleringer		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.505.267	7.298.708
Fortjeneste ved salg af udlejningsejendom	-6.220.137	0
Omkostninger fra andre kapitalandele	260.918	16.894
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-70.880	-72.694
Finansielle renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	-486.279	-868.355
Finansielle indtægter	-7.587	-219
Finansielle omkostninger	6.200.389	6.308.327
Skat af årets resultat	4.046.533	2.963.528
Regulering af heste	133.044	1.096.413
Amortisering af låneomkostninger	184.704	184.704
	<u>11.545.972</u>	<u>16.927.306</u>
15. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	23.318.679	-8.520.375
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	2.527.434	7.984.274
Ændring i deposita	-1.251.909	1.177.369
	<u>24.594.204</u>	<u>641.268</u>