

Carl Ras, Hørsholm A/S

Hambros Allé 22, 2900 Hellerup

CVR-nr. 20 71 46 38

Årsrapport

2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. maj 2018.

Niels Ebbe Valdal
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 14. maj 2018

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 revisionspåtegning

Til aktionæren i Carl Ras, Hørsholm A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Ras, Hørsholm A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Holstebro, den 14. maj 2018

KRØYER PEDERSEN

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

Henrik Holm
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 21392

Selskabsoplysninger

Selskabet	Carl Ras, Hørsholm A/S Hambros Allé 22 2900 Hellerup Telefon: 44 85 55 11 CVR-nr.: 20 71 46 38 Stiftet: 2. marts 1998 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 20. 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 Breeding & Racing I/S, Hørsholm RN Racing I/S, Gentofte

Hovedtal og nøgletal

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	30.760	30.042	34.705	34.388	32.967
Bruttoresultat	18.811	19.673	30.959	22.836	24.117
Resultat før finansielle poster	11.636	11.029	23.254	17.631	19.267
Finansielle poster, netto	-6.147	-6.067	-5.897	-5.384	-6.489
Årets resultat	4.245	3.880	13.311	9.284	11.284
Balance:					
Balancesum	245.386	243.340	260.726	264.106	253.226
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.581	644	39.877	11.391	7.297
Egenkapital	69.799	69.888	72.286	64.082	60.428
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	11.383	8.515	16.355	17.312	33.365
Investeringsaktivitet	-9.812	-744	-20.076	-10.705	-7.781
Finansieringsaktivitet	-1.607	-5.738	1.676	-6.613	-25.387
Pengestrømme i alt	-36	2.033	-2.045	-6	197
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	3	3	3	3	3
Nøgletal i %:					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	37,8	36,7	67,0	51,3	58,4
Soliditetsgrad	28,4	28,7	27,7	24,3	23,9
Egenkapitalforrentning	6,1	5,5	19,5	14,9	21,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Selskabets 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 nettoomsætning udgør 30,8 mio. kr. mod 30,0 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat udgør 4,2 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. sidste år.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 245,4 mio. kr. mod 243,3 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 2,1 mio. kr. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst en stigning i finansielle anlægsaktiver, mens der samtidig har været et fald i materielle anlægsaktiver.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 69,8 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 28,4 % af de samlede aktiver på 245,4 mio. kr., hvilket er et fald på 0,3 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab 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 klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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 indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører.

Produktionsomkostninger

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

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger vedrørende ejendomme 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.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. 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 i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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 og heste.

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 eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	40 år
Forbedringer, bygninger	20 år
Driftsmateriel, inventar og bil	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 andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

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.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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 den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattegodehavender 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. Skattegodehavender 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 immaterielle, materielle og finansielle 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 med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitut.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nettoomsætning	30.759.705	30.042.388
Produktionsomkostninger	-3.715.884	-2.501.138
Ejendomsomkostninger	-8.233.245	-7.867.812
Bruttoresultat	18.810.576	19.673.438
Administrationsomkostninger	-7.174.604	-8.644.146
Resultat før finansielle poster	11.635.972	11.029.292
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-350.548	-83.828
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver	466.667	-1.997
Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	0	138.190
Finansielle indtægter	4.353	2.125
2 Finansielle omkostninger	-6.267.251	-6.121.728
Resultat før skat	5.489.193	4.962.054
Skat af årets resultat	-1.244.673	-1.082.466
Årets resultat	4.244.520	3.879.588
Forslag til resultatdisponering:		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-30.899	-74.878
Udbytte for regnskabsåret	0	8.000.000
Overføres til overført resultat	4.275.419	0
Disponeret fra overført resultat	0	-4.045.534
Disponeret i alt	4.244.520	3.879.588

Balance 31. december

Aktiver		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Note</u>			
Anlægsaktiver			
3	Grunde og bygninger	231.844.539	238.285.461
4	Heste	3.070.000	2.930.000
5	Driftsmateriel, inventar og bil	208.675	480.212
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>235.123.214</u>	<u>241.695.673</u>
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.155.351	1.180.899
7	Andre tilgodehavender	8.466.667	0
8	Deposita	58.783	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>9.680.801</u>	<u>1.180.899</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>244.804.015</u>	<u>242.876.572</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	256.159	152.125
	Andre tilgodehavender	77.510	0
9	Periodeafgrænsningsposter	92.060	118.974
	Tilgodehavender i alt	<u>425.729</u>	<u>271.099</u>
	Likvide beholdninger	<u>156.275</u>	<u>192.406</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>582.004</u>	<u>463.505</u>
	Aktiver i alt	<u>245.386.019</u>	<u>243.340.077</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Note			
Egenkapital			
10	Aktiekapital	6.940.000	6.940.000
11	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	30.899
12	Overført resultat	62.858.963	54.916.746
13	Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	8.000.000
	Egenkapital i alt	<u>69.798.963</u>	<u>69.887.645</u>
Hensatte forpligtelser			
	Hensættelser til udskudt skat	<u>14.292.045</u>	<u>14.052.261</u>
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>14.292.045</u>	<u>14.052.261</u>
Gældsforpligtelser			
14	Gæld til realkreditinstitut	129.247.670	132.667.913
	Deposita	<u>254.849</u>	<u>13.477.160</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>129.502.519</u>	<u>146.145.073</u>
	Kortfristet del af langfristet gæld	5.178.000	6.857.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	23.195.671	3.067.328
	Selskabsskat	0	1.533.227
	Anden gæld	<u>3.418.821</u>	<u>1.797.543</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>31.792.492</u>	<u>13.255.098</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>161.295.011</u>	<u>159.400.171</u>
	Passiver i alt	<u>245.386.019</u>	<u>243.340.077</u>
1	Medarbejderforhold		
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
16	Eventualposter		
17	Finansielle risici		
18	Nærtstående parter		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat	4.244.520	3.879.588
19 Reguleringer	15.506.715	14.908.069
20 Ændring i driftskapital	1.466.648	-277.379
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	21.217.883	18.510.278
Renteindbetalinger og lignende	4.353	140.315
Renteudbetalinger og lignende	-6.267.251	-6.121.728
Betalt selskabsskat	-3.572.341	-4.013.396
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11.382.644	8.515.469
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.580.752	-644.229
Salg af materielle anlægsaktiver	153.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-8.383.783	-100.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9.811.535	-744.229
Afdrag på langfristet gæld og deposita	-13.735.583	-2.522.140
Betalt udbytte	-8.000.000	-8.000.000
Ændring koncerninterne mellemværender	20.128.343	4.783.990
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.607.240	-5.738.150
Ændring i likvider	-36.131	2.033.090
Likvider 1. januar	192.406	-1.840.684
Likvider 31. december	156.275	192.406
Likvider		
Likvide beholdninger	156.275	192.406
Likvider 31. december	156.275	192.406

Noter

	2017	2016
1. Medarbejderforhold		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	3	3
2. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	187.694	143.122
Andre finansielle omkostninger	6.079.557	5.978.606
	6.267.251	6.121.728
	31/12 2017	31/12 2016
3. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	294.131.641	294.106.641
Tilgang i årets løb	892.117	25.000
Kostpris 31. december	295.023.758	294.131.641
Afskrivninger 1. januar	-55.846.180	-48.513.399
Årets afskrivninger	-7.333.039	-7.332.781
Afskrivninger 31. december	-63.179.219	-55.846.180
Regnskabsmæssig værdi 31. december	231.844.539	238.285.461
4. Heste		
Kostpris 1. januar	2.173.650	1.722.523
Tilgang i årets løb	630.903	619.229
Afgang i årets løb	-213.394	-168.102
Kostpris 31. december	2.591.159	2.173.650
Opskrivninger 1. januar	756.350	492.477
Årets ned-/opskrivning	-105.903	948.873
Tilbageførsel af tidligere opskrivninger	-171.606	-685.000
Opskrivninger 31. december	478.841	756.350
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.070.000	2.930.000

Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
5. Driftsmateriel, inventar og bil		
Kostpris 1. januar	1.933.347	1.933.347
Tilgang i årets løb	<u>57.732</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december	<u>1.991.079</u>	<u>1.933.347</u>
Afskrivninger 1. januar	-1.453.135	-1.046.832
Årets afskrivninger	<u>-329.269</u>	<u>-406.303</u>
Afskrivninger 31. december	<u>-1.782.404</u>	<u>-1.453.135</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>208.675</u>	<u>480.212</u>
6. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	1.150.000	1.050.000
Tilgang i årets løb	<u>325.000</u>	<u>100.000</u>
Kostpris 31. december	<u>1.475.000</u>	<u>1.150.000</u>
Opskrivninger 1. januar	30.899	114.727
Årets resultat	<u>-350.548</u>	<u>-83.828</u>
Opskrivninger 31. december	<u>-319.649</u>	<u>30.899</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.155.351</u>	<u>1.180.899</u>
Associerede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Køkken & Hjem A/S	København	25 %
Breeding & Racing I/S	Hørsholm	25 %
RN Racing I/S	Gentofte	50 %
	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
7. Andre tilgodehavender		
Andre tilgodehavender	<u>8.466.667</u>	<u>0</u>
	<u>8.466.667</u>	<u>0</u>

Gældsbev, rente 10 % p.a. med forfald tidligst 30. november 2018 og senest 30. maj 2020.

Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
8. Deposita		
Tilgang i årets løb	58.783	0
Kostpris 31. december	<u>58.783</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>58.783</u>	<u>0</u>
9. Periodeafgrænsningsposter		
Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte indskud til væddeløb.		
10. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	6.940.000	6.940.000
	<u>6.940.000</u>	<u>6.940.000</u>
11. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
Reserve for opskrivninger 1. januar	30.899	105.777
Årets overførte resultat	-30.899	-74.878
	<u>0</u>	<u>30.899</u>
12. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	54.916.746	57.240.429
Årets overførte resultat	4.275.419	-4.045.534
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	3.666.798	1.721.851
	<u>62.858.963</u>	<u>54.916.746</u>
13. Foreslået udbytte for regnskabsåret		
Udbytte 1. januar	8.000.000	8.000.000
Udloddet udbytte	-8.000.000	-8.000.000
Udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>8.000.000</u>
	<u>0</u>	<u>8.000.000</u>

Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
14. Gæld til realkreditinstitut		
Gæld til realkreditinstitut i alt	134.425.670	139.524.913
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-5.178.000</u>	<u>-6.857.000</u>
	<u>129.247.670</u>	<u>132.667.913</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>101.600.000</u>	<u>108.120.000</u>

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 131.898 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 209.464 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 2017 udgør 11.425 t.kr.

16. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Lejekontrakter

Selskabet har indgået udlejekontrakter. Lejekontrakterne kan tidligst opsiges af udlejer med fraflytning 1. september 2018, 1. januar 2023 og 1. januar 2026.

Kautionsforpligtelser

Selskabet kautionerer overfor Carl Ras A/S' gældsforpligtelser til pengeinstitut samt betalingsgaranti for samarbejdspartner maksimeret til 491 t.kr. Selskabets nettogæld udgør pr. 31. december 2017 18.540 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

Aktiver i alt	929 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	28 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

Aktiver i alt	939 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	55 t.kr.

Noter

16. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Carl Ras Holding A/S, CVR-nr. 35 25 32 46 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.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 1.076 t.kr.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

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

17. Finansielle risici

Renterisici

Det er selskabets politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterleves ved enten at optage fast forrentede lån eller ved at afdække renterisikoen på et variabelt forrentet lån med en renteswap, der konverterer den variable rente til en fast rente.

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 samt renteswapaftale på 68.908 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fast forrentet lån på 1,622 % p.a., der udløber 31. oktober 2038. Værdien af renteswapaftalerne er pr. 31. december 2017 negativ med 4.899 t.kr., der er indregnet i balancen under gæld til realkreditinstitut. Årets positive regulering på 4.701 t.kr. før skat og 3.667 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Noter

18. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Carl Ras Holding A/S Hovedaktionær
 Hambros Allé 22
 2900 Hellerup

Koncernregnskab

Selskabets modervirksomhed, Carl Ras Holding A/S, CVR-nr. 35 25 32 46 aflægger koncernregnskab.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
19. Reguleringer		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	7.662.308	7.739.084
Resultat af andre kapitalandele	0	1.997
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	350.548	83.828
Finansielle indtægter	-471.020	-140.315
Finansielle omkostninger	6.267.251	6.121.728
Skat af årets resultat	1.244.673	1.082.466
Regulering af heste	337.903	-95.771
Amortisering af låneomkostninger	115.052	115.052
	<u>15.506.715</u>	<u>14.908.069</u>
20. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	-154.630	-195.657
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.621.278	-81.722
	<u>1.466.648</u>	<u>-277.379</u>