

Carl Ras Holding A/S

Hambros Allé 22, 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 25 32 46

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 for koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Pengestrømsopgørelse	22
Noter	24
Definitioner og begreber	37

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og 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
direktør

Gorm Sig Rasmussen
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 aktionærerne i Carl Ras Holding A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carl Ras Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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 Holding A/S Hambros Allé 22 2900 Hellerup CVR-nr.: 35 25 32 46 Stiftet: 1. juni 2013 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 3. regnskabsår
Bestyrelse	Karen-Margrete Sig Lystlund Rasmussen, formand Cai Rasmussen Niels Ebbe Valdal Gorm Sig Rasmussen Bolette Louise Sig Mathiasen
Direktion	Cai Rasmussen, direktør Gorm Sig Rasmussen, direktør
Revision	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
Bankforbindelse	Danske Bank
Advokatforbindelse	Advokatfirmaet Valdal
Dattervirksomheder	Carl Ras A/S, Gentofte Carl Ras, Hørsholm A/S, Gentofte Bolou ApS, Gentofte
Associerede virksomheder	Køkken & Hjem A/S, København Qimova A/S, Solrød Prezentor ApS, København Breeding & Racing I/S, Hørsholm RN Racing I/S, Gentofte

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:			
Nettoomsætning	663.372	608.037	349.977
Bruttoresultat	205.993	182.180	107.670
Resultat før finansielle poster	49.002	36.327	25.433
Finansielle poster, netto	-6.744	-6.213	-4.656
Årets resultat	31.760	22.214	16.400
Balance:			
Balancesum	526.669	485.936	475.123
Egenkapital	281.229	254.575	239.990
Pengestrømme:			
Driftsaktivitet	23.888	23.268	-887
Investeringsaktivitet	-36.930	-20.231	-10.023
Finansieringsaktivitet	-23.185	-8.495	-71
Pengestrømme i alt	-36.228	-5.459	-10.981
Medarbejdere:			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	293	278	279
Nøgletal i %: *)			
Bruttomargin	31,1	30,0	30,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)	7,4	6,0	7,3
Soliditetsgrad	53,4	52,4	50,5
Egenkapitalforrentning	11,9	9,0	7,1

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

Hoved- og nøgletallene for 2013 omfatter kun perioden 1. juni til 31. december 2013.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af beslag og værktøj. Koncernen driver nu 13 engroscentre.

Modervirksomhedens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i at eje aktier og anpartar i tilknyttede og associerede virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har haft en positiv udvikling i aktivitetsniveauet, og nettoomsætningen udgør 663,4 mio. kr. mod 608,0 mio. kr. sidste år. Selskabets bruttoresultat er steget med 23,8 mio. kr. til 206,0 mio. kr., og bruttomarginen er forbedret med 1 procentpoint. Personaleomkostningerne er steget med 12,7 mio. kr. til 142,8 mio. kr., mens afskrivninger på anlægsaktiver efter indregning af engangsindtægt på 6,2 mio. kr. fra salg af grunde og bygninger er faldet med 1,4 mio. kr. og udgør 14,4 mio. kr. Årets resultat efter skat udgør herefter 31,8 mio. kr. mod 22,2 mio. kr. sidste år.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende og er bedre end forventet i den senest offentliggjorte årsrapport.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 526,7 mio. kr. mod 485,9 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 40,8 mio. kr. Faldet i balancesummen skyldes væsentligst anlægsaktiver, herunder grunde og bygninger med 19,2 mio. kr.

Koncernens egenkapital udgør på balancedagen 281,2 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 53,4 % af de samlede aktiver på 526,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 1,0 procentpoint i forhold til sidste år.

Særlige risici

Renterisici

Koncernens rentebærende nettogæld opgjort som gæld til realkreditinstitut og gæld til pengeinstitut forrentes med variabel rente. Det er selskabets politik at afdække renterisikoen på selskabets lån ved at indgå swap af variabelt forrentede realkreditlån til fast rente, og ved regnskabsårets udgang udgør denne swap 100 mio. kr. svarende til ca. 77 % af gæld til realkreditinstitut.

Den forventede udvikling

Der forventes en fortsat positiv udvikling i aktivitetsniveauet i koncernen, blandt andet som følge af udvidelse af antallet af engroscentre med yderligere et i Næstved.

Koncernen forventer således en positiv udvikling i årets resultat og egenkapital for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Ledelsesberetning

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Koncernen har etableret en CSR-politik. Politikkerne sætter fælles standarder for alle medarbejdere i selskabet og angiver retningslinjer for deres daglige arbejde inden for de mest relevante forretningsområder: arbejdstager- og menneskerettigheder, arbejdsmiljø, miljø, forretningsetik og engagement i samfundet. Der henvises til selskabets hjemmeside http://www.carl-ras.dk/public/dokumenter/Social%20ansvarlighed_04052016.pdf for yderligere redegørelse for selskabets CSR-politik.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn jf. årsregnskabslovens § 99 b

Koncernen har etableret måltal og politikker for det underrepræsenterede køn. Koncernen opfylder kravene til måltallene om en 40/60 fordeling mellem kønnene i bestyrelsen i Carl Ras Holding A/S, som er koncernens øverste ledelsesorgan.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Carl Ras Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 anden gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er posteret på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Carl Ras Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori Carl Ras Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid over 4 år.

Anvendt regnskabspraksis

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 eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Huslejeindtægter er periodiseret, således at de vedrører regnskabsperioden.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder varekøb, beholdningsforskydning, fragt og spedition samt emballage, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt modtagne rabatter, provision og bonus.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indregnes vederlag til virksomhedens ledelse, gager og lønninger til øvrige ansatte, pensionsbidrag samt omkostninger til social sikring og lønrefusioner samt omkostninger til kurser.

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger, mindre nyanskaffelser samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill

Erhvervet koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncerngoodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 4 år.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

I forbindelse med køb af goodwill er det ved værdiansættelsen lagt til grund, at goodwill har en lang levetid grundet aktivitetens stærke markedsposition. Det vurderes således, at den økonomiske brugstid udgør 10 år.

Brugsrettigheder

Erhvervede brugsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Brugsrettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 2 år.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Bygninger	40 år
Forbedringer, bygninger	20 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler	3-10 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

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

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og 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. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, der måles til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi samt ideelle ejerandele af statterivirksomheder, der måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi i henhold til seneste offentliggjorte årsrapport.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, der omfatter huslejedepositum og udstedt gældsbrev, indregnes til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris uden tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

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 Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens 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, køb og salg af anlægsaktiver samt modtagne udbytter.

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.

Nøgletal

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

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalforrentning

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	663.372.191	608.036.649	0	0
Vareforbrug	-420.105.547	-388.464.642	0	0
Andre eksterne omkostninger	-37.273.561	-37.391.932	-163.435	-277.484
Bruttoresultat	205.993.083	182.180.075	-163.435	-277.484
1 Personaleomkostninger	-142.764.357	-130.074.143	0	0
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-14.226.362	-15.778.761	0	0
Resultat før finansielle poster	49.002.364	36.327.171	-163.435	-277.484
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	32.574.753	22.714.052
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-433.316	72.694	-504.196	0
Indtægter af andre kapitalandele	-260.918	-16.894	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	10.332	94.415
Finansielle indtægter	779.462	423.539	122.761	14.167
2 Finansielle omkostninger	-6.828.978	-6.692.446	-405.226	-452.410
Resultat før skat	42.258.614	30.114.064	31.634.989	22.092.740
Skat af årets resultat	-10.498.699	-7.899.763	124.926	121.561
Årets resultat	31.759.915	22.214.301	31.759.915	22.214.301

Forslag til resultatdisponering:

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	24.574.753	16.714.052
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
Disponeret fra overført resultat	-814.838	-2.499.751
Disponeret i alt	31.759.915	22.214.301

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<u>Note</u>					
Anlægsaktiver					
3	Koncerngoodwill	2.809.733	4.793.074	0	0
4	Goodwill	25.000	100.000	0	0
5	Brugsrettigheder	0	91.755	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.834.733</u>	<u>4.984.829</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6	Grunde og bygninger	245.593.242	226.362.443	0	0
7	Indretning af lejede lokaler	4.258.935	2.125.380	0	0
8	Heste	2.215.000	1.885.000	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler	<u>12.385.436</u>	<u>9.930.740</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>264.452.613</u>	<u>240.303.563</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	284.867.529	257.399.368
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	7.003.846	2.343.847	5.839.119	1.800.000
12	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	1.318.458	1.714.167	1.318.458	1.714.167
13	Andre værdipapirer og kapitalandele	304.997	225.915	300.000	0
14	Andre tilgodehavender	<u>4.167.988</u>	<u>2.749.820</u>	<u>208.267</u>	<u>200.000</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>12.795.289</u>	<u>7.033.749</u>	<u>292.533.373</u>	<u>261.113.535</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>280.082.635</u>	<u>252.322.141</u>	<u>292.533.373</u>	<u>261.113.535</u>

Balance 31. december

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktiver				
Omsætningsaktiver				
Handelsvarer	137.230.823	130.425.436	0	0
Forudbetalinger for varer	894.346	1.149.890	0	0
Varebeholdninger i alt	<u>138.125.169</u>	<u>131.575.326</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg	87.648.474	82.253.650	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.535.893
Tilgodehavende selskabsskat	991.948	103.188	11.324.926	7.721.561
Andre tilgodehavender	15.316.589	11.128.275	0	0
Periodeafgrænsningsposter	<u>1.347.823</u>	<u>1.094.928</u>	<u>77.356</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt	<u>105.304.834</u>	<u>94.580.041</u>	<u>11.402.282</u>	<u>15.257.454</u>
Likvide beholdninger	<u>3.156.466</u>	<u>7.458.879</u>	<u>287.517</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>246.586.469</u>	<u>233.614.246</u>	<u>11.689.799</u>	<u>15.257.454</u>
Aktiver i alt	<u>526.669.104</u>	<u>485.936.387</u>	<u>304.223.172</u>	<u>276.370.989</u>

Balance 31. december

Passiver					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Egenkapital					
15	Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
16	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	43.847	69.790.038	42.321.877
17	Overført resultat	272.228.529	245.531.359	202.438.491	203.253.329
18	Foreslået udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
	Egenkapital i alt	<u>281.228.529</u>	<u>254.575.206</u>	<u>281.228.529</u>	<u>254.575.206</u>
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til udskudt skat	13.662.682	12.555.946	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	<u>13.662.682</u>	<u>12.555.946</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gældsforpligtelser					
19	Gæld til realkreditinstitut	138.327.612	155.353.377	0	0
	Huslejedeposita	30.345	30.345	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>138.357.957</u>	<u>155.383.722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>					
19	Kortfristet del af langfristet gæld	3.797.000	3.949.000	0	0
	Gæld til pengeinstitut	32.239.585	314.197	0	435
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	814.635	929.937	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	28.348.766	29.984.737	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	18.964.676	19.114.339
	Anden gæld	<u>28.219.950</u>	<u>28.243.642</u>	<u>4.029.967</u>	<u>2.681.009</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>93.419.936</u>	<u>63.421.513</u>	<u>22.994.643</u>	<u>21.795.783</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>231.777.893</u>	<u>218.805.235</u>	<u>22.994.643</u>	<u>21.795.783</u>
	Passiver i alt	<u>526.669.104</u>	<u>485.936.387</u>	<u>304.223.172</u>	<u>276.370.989</u>

20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22 Eventualposter

23 Finansielle risici

24 Nærtstående parter

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Årets resultat	31.759.915	22.214.301	31.759.915	22.214.301
25 Reguleringer	23.877.792	28.995.421	-31.923.350	-22.491.785
26 Ændring i driftskapital	-14.610.911	-5.939.421	8.657.832	12.993.936
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	41.026.796	45.270.301	8.494.397	12.716.452
Renteindbetalinger og lignende	779.462	423.539	133.093	108.582
Renteudbetalinger og lignende	-6.828.978	-6.692.446	-405.226	-452.410
Betalt selskabsskat	-11.089.628	-15.733.812	-3.478.439	-7.608.892
Pengestrømme fra driftsaktivitet	23.887.652	23.267.582	4.743.825	4.763.732
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-70.125	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-50.937.521	-18.076.218	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	20.463.140	769.231	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-6.603.925	-3.803.892	-4.455.873	-3.714.167
Salg af finansielle anlægsaktiver	148.151	950.000	0	950.000
Modtagne udbytter	0	0	8.000.000	6.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-36.930.155	-20.231.004	3.544.127	3.235.833
Afdrag på langfristet gæld	-15.185.298	-495.416	0	0
Betalt udbytte	-8.000.000	-8.000.000	-8.000.000	-8.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-23.185.298	-8.495.416	-8.000.000	-8.000.000
Ændring i likvider	-36.227.801	-5.458.838	287.952	-435
Likvider 1. januar	7.144.682	12.603.520	-435	0
Likvider 31. december	-29.083.119	7.144.682	287.517	-435

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Likvider				
Likvide beholdninger	3.156.466	7.458.879	287.517	0
Kortfristet gæld til pengeinstitut	<u>-32.239.585</u>	<u>-314.197</u>	<u>0</u>	<u>-435</u>
Likvider 31. december	<u>-29.083.119</u>	<u>7.144.682</u>	<u>287.517</u>	<u>-435</u>

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
1. Personaleomkostninger				
Lønninger og gager	124.756.941	112.802.955	0	0
Pensioner	13.607.332	13.333.655	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.219.814	2.280.594	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	2.180.270	1.656.939	0	0
	142.764.357	130.074.143	0	0
Direktion	12.221.336	10.301.435	0	0
Bestyrelse	642.272	465.449	0	0
	12.863.608	10.766.884	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	293	278	0	0
2. Finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	296.894	322.053
Andre finansielle omkostninger	6.828.978	6.692.446	108.332	130.357
	6.828.978	6.692.446	405.226	452.410
3. Koncerngoodwill			Koncern	
			31/12 2015	31/12 2014
Kostpris 1. januar			7.933.364	7.933.364
Kostpris 31. december			7.933.364	7.933.364
Afskrivninger 1. januar			-3.140.290	-1.156.949
Årets afskrivninger			-1.983.341	-1.983.341
Afskrivninger 31. december			-5.123.631	-3.140.290
Regnskabsmæssig værdi 31. december			2.809.733	4.793.074

Noter

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
4. Goodwill		
Kostpris 1. januar	750.000	750.000
Kostpris 31. december	750.000	750.000
Afskrivninger 1. januar	-650.000	-575.000
Årets afskrivninger	-75.000	-75.000
Afskrivninger 31. december	-725.000	-650.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	25.000	100.000
5. Brugsrettigheder		
Kostpris 1. januar	199.500	129.375
Tilgang i årets løb	0	70.125
Kostpris 31. december	199.500	199.500
Afskrivninger 1. januar	-107.745	-10.781
Årets afskrivninger	-91.755	-96.964
Afskrivninger 31. december	-199.500	-107.745
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	91.755
6. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	276.891.845	266.136.621
Tilgang i årets løb	38.786.618	10.755.224
Afgang i årets løb	-21.571.822	0
Kostpris 31. december	294.106.641	276.891.845
Afskrivninger 1. januar	-50.529.402	-43.604.770
Årets afskrivninger	-7.151.742	-6.924.632
Afskrivninger, afhændede aktiver	9.167.745	0
Afskrivninger 31. december	-48.513.399	-50.529.402
Regnskabsmæssig værdi 31. december	245.593.242	226.362.443

Noter

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
7. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar	10.451.588	10.255.151
Tilgang i årets løb	3.556.436	175.710
Overførsler	0	20.727
Kostpris 31. december	14.008.024	10.451.588
Afskrivninger 1. januar	-8.326.208	-7.101.019
Årets afskrivninger	-1.422.881	-1.161.321
Tilbageførsel af tidligere års afskrivninger	0	-63.868
Afskrivninger 31. december	-9.749.089	-8.326.208
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.258.935	2.125.380
8. Heste		
Kostpris 1. januar	1.975.153	1.871.199
Tilgang i årets løb	697.646	636.013
Afgang i årets løb	-950.276	-532.059
Kostpris 31. december	1.722.523	1.975.153
Nedskrivninger 1. januar	-90.153	753.801
Årets nedskrivninger	0	-211.013
Årets opskrivninger	522.354	0
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	60.276	-632.941
Opskrivninger 31. december	492.477	-90.153
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.215.000	1.885.000

Noter

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
9. Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler		
Kostpris 1. januar	51.864.323	47.194.530
Tilgang i årets løb	7.896.821	6.509.271
Afgang i årets løb	0	-924.401
Overførsler	-59.245	-915.077
Kostpris 31. december	59.701.899	51.864.323
Afskrivninger 1. januar	-41.933.583	-39.966.395
Årets afskrivninger	-5.410.034	-3.434.419
Tilbageførsel af tidligere års afskrivninger	0	958.218
Afskrivninger, afhændede aktiver	27.154	509.013
Afskrivninger 31. december	-47.316.463	-41.933.583
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.385.436	9.930.740

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	215.077.491	215.077.491
Kostpris 31. december	215.077.491	215.077.491
Opskrivninger 1. januar	45.462.167	26.394.117
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	34.558.094	24.697.393
Udbytte	-8.000.000	-6.000.000
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	2.893.408	370.657
Opskrivninger 31. december	74.913.669	45.462.167
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-3.140.290	-1.156.949
Årets afskrivninger på goodwill	-1.983.341	-1.983.341
Afskrivninger på goodwill 31. december	-5.123.631	-3.140.290
Regnskabsmæssig værdi 31. december	284.867.529	257.399.368
I regnskabsposten indgår goodwill med	2.809.733	4.793.074
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Carl Ras A/S	Gentofte	100 %
Carl Ras, Hørsholm A/S	Gentofte	100 %
Bolou ApS	Gentofte	100 %

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	2.300.000	500.000	1.800.000	0
Tilgang i årets løb	5.093.315	1.800.000	4.543.315	1.800.000
Kostpris 31. december	7.393.315	2.300.000	6.343.315	1.800.000
Nedskrivninger 1. januar	43.847	-28.847	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-239.536	72.694	-310.416	0
Nedskrivninger 31. december	-195.689	43.847	-310.416	0
Årets afskrivninger på goodwill	-193.780	0	-193.780	0
Afskrivninger på goodwill 31. december	-193.780	0	-193.780	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.003.846	2.343.847	5.839.119	1.800.000
I regnskabsposten indgår goodwill med	4.876.477	1.746.339	4.876.477	1.746.339
Associerede virksomheder:			Hjemsted	Ejerandel
Køkken & Hjem A/S			København	25,00 %
Qimova A/S			Solrød	47,48 %
Prezentor ApS			København	20,00 %
Breeding & Racing I/S			Hørsholm	33,33 %
RN Racing I/S			Gentofte	50,00 %

12. Tilgodehavender hos associeret virksomhed

Gældsbevilling pålydende 1.318 t.kr. pr. 31. december 2015 hos associeret virksomhed er ydet på anfordringsvilkår, men forventes ikke afviklet indenfor det kommende år.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
13. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar	253.000	1.203.000	0	950.000
Tilgang i årets løb	340.000	0	300.000	0
Afgang i årets løb	0	-950.000	0	-950.000
Kostpris 31. december	593.000	253.000	300.000	0
Nedskrivninger 1. januar	-27.085	-10.191	0	0
Årets nedskrivninger	-260.918	-16.894	0	0
Nedskrivninger 31. december	-288.003	-27.085	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	304.997	225.915	300.000	0
14. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar	2.749.820	2.460.095	200.000	0
Tilgang i årets løb	1.566.319	289.725	8.267	200.000
Afgang i årets løb	-148.151	0	0	0
Kostpris 31. december	4.167.988	2.749.820	208.267	200.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.167.988	2.749.820	208.267	200.000

I andre tilgodehavender udgør gældsbev 208 t.kr., og deposita 3.960 t.kr. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
15. Aktiekapital				
Aktiekapital 1. januar	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

Aktiekapitalen består af 1.000.000 kr. fordelt på aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

Tilgang ved skattepligtig aktieombytning pr. 1. juni 2013 nom. 1.000.000 kr. til kurs 21.507,749.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
16. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
Reserve for opskrivninger 1. januar	43.847	0	42.321.877	25.237.168
Årets overførte resultat	-43.847	43.847	24.574.753	16.714.052
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	2.893.408	370.657
	0	43.847	69.790.038	42.321.877

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
17. Overført resultat				
Overført resultat 1. januar	245.531.359	230.990.248	203.253.329	205.753.080
Årets overførte overskud eller underskud	23.803.762	14.170.454	-814.838	-2.499.751
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	2.893.408	370.657	0	0
	272.228.529	245.531.359	202.438.491	203.253.329
18. Foreslået udbytte for regnskabsåret				
Udbytte 1. januar	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Udloddet udbytte	-8.000.000	-8.000.000	-8.000.000	-8.000.000
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000

	Koncern	
	31/12 2015	31/12 2014
19. Gæld til realkreditinstitut		
Gæld til realkreditinstitut	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

Noter

	Koncern	
	2015	2014
20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN, Statsautoriserede Revisorer I/S	519.000	546.900
Honorar vedrørende lovpligtig revision	338.900	320.900
Økonomisk og skattemæssig rådgivning	85.600	118.000
Andre ydelser	94.500	108.000
	519.000	546.900

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Modervirksomheden har indgået solidarisk selvskyldnerkaution for Carl Ras A/S og Carl Ras, Hørsholm A/S' kreditfaciliteter i pengeinstitut. De forannævnte tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2015 en gæld på i alt 30.502 t.kr.

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

Koncernen har deponeret ejerpantebreve, 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.

22. Eventualposter

Koncernen hæfter solidarisk i Mingun I/S:

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

Koncernen hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

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

Koncernen hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

Interessentskabet er stiftet 1. november 2015. Interessentskabets 1. regnskabsperiode udgør perioden 1. november 2015 til 31. december 2016, og der foreligger således ikke årsregnskab herfor.

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Garantiforpligtelser

Koncernen har garantiforpligtelser på de solgte varer i overensstemmelse med branchens normale garantiregler. Da der ikke forventes fremsat krav om garantier ud over normalt omfang, er der ikke afsat beløb til imødegåelse af garantiforpligtelser.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3.788 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 26 måneder og en samlet restleasingydelse på 8.109 t.kr.

Huslejekontrakter

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 845 t.kr., der kan opsiges med 1 års varsel.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 654 t.kr., der kan opsiges 15. september 2016.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.003 t.kr., der kan opsiges 1. november 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 714 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 822 t.kr., der kan opsiges 1. oktober 2023.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 700 t.kr., der kan opsiges 1. august 2020.

Øvrige indgåede huslejekontrakter med årlig pristalsreguleret leje 4.038 t.kr. kan alle opsiges med 6 måneders varsel.

Øvrige lejekontrakter

Rammeaftale på administrativ internet/netværksløsning med årlig leje på 600 t.kr. og en samlet restleje på 1.200 t.kr.

Rammeaftale på medarbejderbredbåndsløsning med årlig leje på 102 t.kr. og en samlet restleje på 205 t.kr.

Rammeaftale på levering af kopi- og printløsning med årlig leje på 275 t.kr. og en samlet restleje på 687 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

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

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

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

23. Finansielle risici

Renterisici

Koncernen har indgået renteswapaftale på 100.000 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fast forrentet lån på 4,8875 % p.a., der udløber den 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 regulering på 3.709 t.kr. før skat og 2.893 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

24. Nærtstående parter

Øvrige nærtstående parter

C.R. Holding af 2012 ApS, 2900 Hellerup	Betydende aktionær
G.R. Holding ApS, 2920 Charlottenlund	Betydende aktionær
B.L.S.R. Holding ApS, 2820 Gentofte	Betydende aktionær
Advokat Niels Ebbe Valdal, 2100 København Ø	Bestyrelsesmedlem og advokat

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
25. Reguleringer				
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	11.916.142	13.601.434	0	0
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-6.260.046	0	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-32.574.753	-22.714.052
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	433.316	-72.694	504.196	0
Indtægter af andre kapitalandele	260.918	16.894	0	0
Finansielle indtægter	-779.462	-423.539	-133.093	-108.582
Finansielle omkostninger	6.828.978	6.692.446	405.226	452.410
Finansielle forpligtelser	184.704	0	0	0
Skat af årets resultat	10.498.699	7.899.763	-124.926	-121.561
Øvrige reguleringer	794.543	1.281.117	0	0
	23.877.792	28.995.421	-31.923.350	-22.491.785
26. Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-6.549.843	-238.037	0	0
Ændring i tilgodehavender	-9.836.033	-10.084.636	7.458.537	-7.519.982
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	1.774.965	4.383.252	1.199.295	20.513.918
	-14.610.911	-5.939.421	8.657.832	12.993.936

Definitioner og begreber

Amortiseret kostpris

Amortiseret kostpris er den værdi, som et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse blev målt til ved første indregning med

1. fradrag af afdrag,
2. tillæg eller fradrag af den samlede afskrivning på forskellen mellem det oprindeligt indregnede beløb og det beløb, der forfalder ved udløb, og
3. fradrag af nedskrivninger.

Dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles, eller hvormed en forpligtelse kan udlignes med ved transaktioner mellem parter, der er uafhængige af hinanden.

Genindvindingsværdi

Genindvindingsværdien af et aktiv er den højeste værdi af kapitalværdien og salgsværdien, hvor salgsværdien er fratrukket forventede omkostninger ved et salg.

Kapitalværdi

Kapitalværdien af et aktiv er nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe ved fortsat benyttelse i den nuværende funktion. Kapitalværdien af en forpligtelse er nutidsværdien af fremtidige nettoudbetalinger, der skal ydes i forpligtelsens levetid.

Kostpris

Kostprisen for et aktiv er det beløb, der er ydet som vederlag for aktivet, uanset dette er anskaffet fra en ekstern part eller fremstillet internt. Kostprisen for en forpligtelse er det beløb, der er modtaget som vederlag for forpligtelsen.

Nettorealisationseværdi

Nettorealisationseværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetalinge, som aktivet på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift. Nettorealisationseværdien af en forpligtelse er summen af de fremtidige nettoudbetalinger, der skal ydes i forpligtelsens levetid.

Salgsværdi

Salgsværdien af et aktiv er den pris, aktivet kan sælges til på balancedagen. Salgsværdien af en forpligtelse er den pris, der skal betales for at frigøre sig af forpligtelsen på balancedagen.