

Scan-Horse A/S

CVR-nr. 81 63 68 18

Årsrapport for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d.

Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Koncernoversigt	4
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæringer	6 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12 - 13
Koncernens pengestrømsopgørelse	14
Anvendt regnskabspraksis	15 - 20
Noter	21 - 28

Selskabet

Scan-Horse A/S
Langebjerg 29
4000 Roskilde

Telefon: 46 74 04 00
Telefax: 46 74 04 01
Hjemmeside: www.scan-horse.dk
Hjemsted: Roskilde
CVR-nr.: 81 63 68 18

Bestyrelse

Christian Sinding, formand
Kurt Kühl
Jørgen krauw

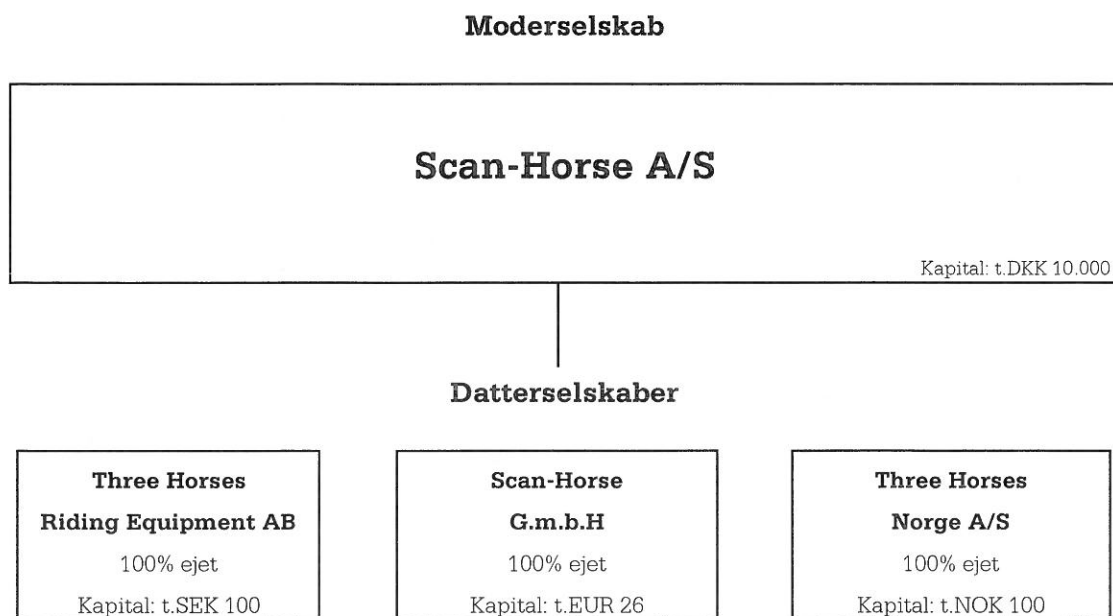
Direktion

Søren Hansen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernens struktur pr. 31.12.14 kan skematisk opstilles således:



Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Scan-Horse A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 21. maj 2015

Direktionen

Søren Hansen

Bestyrelsen

Christian Sinding
Formand

Kurt Kühl

Jørgen Krauw

Til kapitalejeren i Scan-Horse A/S**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scan-Horse A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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 for 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 koncernens og 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 koncernens og 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. 31.12.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 21. maj 2015

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter Davidsen

Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Beløb i t.DKK	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	14.488	17.640	17.199	21.234	20.479
Indeks	71	86	84	104	100
Resultat af primær drift	-7.767	-1.076	-2.383	2.975	2.923
Indeks	-266	-37	-82	102	100
Finansielle poster i alt	-1.085	-897	-997	-961	-1.251
Indeks	87	72	80	77	100
Årets resultat	-8.852	-1.667	-3.000	1.092	1.162
Indeks	-762	-143	-258	94	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver	66.612	70.189	75.151	73.678	75.894
Indeks	88	92	99	97	100
Egenkapital	33.566	43.212	44.148	47.688	47.552
Indeks	71	91	93	100	100
<i>Pengestrømme</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Driften	-2.214	1.740	-3.925	-6.435	3.999
Investeringer	-342	-369	-576	-182	-164
Finansiering	-1.413	-1.120	4.096	-3.811	-3.762
Årets pengestrømme	-3.969	251	-405	-10.428	73

Nøgletal

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	-23%	-4%	-7%	2%	5%
Afkast af investeret kapital	-14%	-2%	-8%	- %	- %
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	50%	62%	59%	65%	63%
<i>Øvrige</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	33	33	35	34	34

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive handelsvirksomhed indenfor jagt- og rideudstyr.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Koncernen opnåede i regnskabsperioden et årsresultat på t.DKK -8.852. Resultat er påvirket af engangsomkostninger vedr. generationsskifte og omstruktureringer i størrelsesordenen DKK 4,9 mio. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 33.566, som udgør en soliditet på 50%.

Koncernen er fortsat berørt af den branchemæssige nedgang i privatforbruget, som følge af den finansielle krise.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Selskabets forventede udvikling

Koncernen forventer et positivt resultat for regnskabsåret 2015.

		Koncern		Modervirksomhed	
Note		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
	Bruttofortjeneste	14.488.295	17.640.004	11.311.614	14.866.281
1	Personaleomkostninger	-21.551.645	-17.981.815	-18.110.836	-14.065.692
	Resultat før af- og nedskrivninger	-7.063.350	-341.811	-6.799.222	800.589
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-703.659	-734.653	-595.383	-696.910
	Resultat af primær drift	-7.767.009	-1.076.464	-7.394.605	103.679
3	Indtægter af kapitalandele	0	0	-284.597	-1.061.835
4	Andre finansielle indtægter	262.023	299.762	152.904	157.248
5	Andre finansielle omkostninger	-1.347.301	-1.197.187	-1.325.989	-1.172.981
	Finansielle poster i alt	-1.085.278	-897.425	-1.457.682	-2.077.568
	Resultat før skat	-8.852.287	-1.973.889	-8.852.287	-1.973.889
6	Skat af årets resultat	0	306.902	0	306.902
	Årets resultat	-8.852.287	-1.666.987	-8.852.287	-1.666.987

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-284.597	-1.061.835
Overført resultat	-8.567.690	-605.152
I alt	-8.852.287	-1.666.987

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
Note					
	Grunde og bygninger	29.269.208	29.468.872	29.269.208	29.468.872
	Produktionsanlæg og maskiner	28.271	37.346	28.271	37.346
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	584.627	769.838	396.453	459.182
7	Materielle anlægsaktiver i alt	29.882.106	30.276.056	29.693.932	29.965.400
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	7.297.510	8.005.853
	Finansielle anlægsaktiver i alt	0	0	7.297.510	8.005.853
	Anlægsaktiver i alt	29.882.106	30.276.056	36.991.442	37.971.253
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	23.525.448	23.073.715	22.972.150	22.472.917
	Forudbetalinger for varer	3.284.552	1.007.295	3.284.552	1.007.295
	Varebeholdninger i alt	26.810.000	24.081.010	26.256.702	23.480.212
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.039.896	9.035.922	3.928.016	4.828.406
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	42.500	919.540	1.417.596
10	Udskudt skatteaktiv	738.222	738.222	738.222	738.222
	Andre tilgodehavender	444.139	1.499.597	388.466	1.210.750
	Periodeafgrænsningsposter	162.964	155.121	123.137	131.465
	Tilgodehavender i alt	8.385.221	11.471.362	6.097.381	8.326.439
	Likvide beholdninger	1.534.463	4.360.916	323.315	2.748.794
	Omsætningsaktiver i alt	36.729.684	39.913.288	32.677.398	34.555.445
	Aktiver i alt	66.611.790	70.189.344	69.668.840	72.526.698

PASSIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
	Selskabskapital	10.000.000	10.000.000	10.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	7.025.058
	Overført resultat	23.565.617	33.212.198	16.540.559
9	Egenkapital i alt	33.565.617	43.212.198	33.565.617
	Gæld til realkreditinstitutter	17.926.304	19.060.314	17.926.304
	Anden gæld, udstedte obligationer	0	281.869	0
11	Langfristede gældsforpligtelser i alt	17.926.304	19.342.183	17.926.304
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.240.427	1.237.053	1.240.427
	Gæld til kreditinstitutter	1.142.549	0	1.323.350
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.569.101	898.021	1.217.662
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	4.252.712
	Anden gæld	8.571.558	3.274.203	7.546.534
12	Periodeafgrænsningsposter	2.596.234	2.225.686	2.596.234
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	15.119.869	7.634.963	18.176.919
	Gældsforpligtelser i alt	33.046.173	26.977.146	36.103.223
	Passiver i alt	66.611.790	70.189.344	69.668.840

13 Sikkerhedsstillelser

14 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note		2014 DKK	2013 DKK
	Årets resultat	-8.852.287	-1.666.987
15	Reguleringer	1.440.285	1.319.875
	Forskydning i driftskapital:		
	Varebeholdninger	-2.728.990	2.927.026
	Tilgodehavender	3.043.639	1.801.323
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	671.081	-67.907
	Anden driftsafledt gæld	5.297.354	-1.478.310
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-1.128.918	2.835.020
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	262.023	299.762
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.347.301	-1.197.187
	Betalt selskabsskat	0	-197.568
	Driftens pengestrømme	-2.214.196	1.740.027
	Køb af materielle anlægsaktiver	-436.301	-436.810
	Salg af materielle anlægsaktiver	94.000	67.473
	Investeringernes pengestrømme	-342.301	-369.337
	Optagelse af langfristede lån	0	0
	Afdrag på langfristede lån	-1.412.505	-1.119.822
	Finansieringens pengestrømme	-1.412.505	-1.119.822
	Årets samlede pengestrømme	-3.969.002	250.868
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.360.916	4.110.048
	Likvide beholdninger ved årets slutning	391.914	4.360.916
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
	Likvide beholdninger	1.534.463	4.360.916
	Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-1.142.549	0
	I alt	391.914	4.360.916

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

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

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider:

	Brugstid, år
Bygninger	25-40
Produktionsanlæg og maskiner	5-10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Produktudvikling

Omkostninger ved koncernens løbende produktudvikling indregnes i resultatopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princip eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	DKK	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	19.435.841	15.940.264	16.815.135	12.967.696
Pensioner	890.444	706.937	799.510	612.146
Andre omkostninger til social sikring	826.757	943.948	210.846	214.992
Personaleomkostninger i øvrigt	398.603	390.666	285.345	270.858
I alt	21.551.645	17.981.815	18.110.836	14.065.692
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	33	33	25	23
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	776.112	678.653	667.836	640.910
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver	-72.453	56.000	-72.453	56.000
I alt	703.659	734.653	595.383	696.910
3. Indtægter af kapitalandele				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-284.597	-1.061.835
4. Andre finansielle indtægter				
Øvrige finansielle indtægter	262.023	299.762	152.904	157.248
5. Andre finansielle omkostninger				
Øvrige finansielle omkostninger	1.347.301	1.197.187	1.325.989	1.172.981

	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
6. Skatter				
Årets aktuelle skat	0	-1.568	0	-1.568
Årets udskudte skat	0	-305.334	0	-305.334
I alt	0	-306.902	0	-306.902

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:			
Kostpris pr. 31.12.13	35.564.441	315.020	2.816.624
Tilgang i året	112.915	0	323.386
Afgang i året	0	0	-636.483
Kostpris pr. 31.12.14	35.677.356	315.020	2.503.527
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	6.095.569	277.674	2.079.386
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	0	39.300
Afskrivninger i året	312.579	9.075	415.149
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-614.935
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	6.408.148	286.749	1.918.900
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	29.269.208	28.271	584.627
Modervirksomheden:			
Kostpris pr. 31.12.13	35.564.441	315.020	2.365.251
Tilgang i året	112.915	0	305.000
Afgang i året	0	0	-636.483
Kostpris pr. 31.12.14	35.677.356	315.020	2.033.768
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	6.095.569	277.674	1.906.069
Årets tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	0	39.300
Afskrivninger i året	312.579	9.075	306.881
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-614.935
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	6.408.148	286.749	1.637.315
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	29.269.208	28.271	396.453

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.13	0	0	387.383	387.383
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	387.383	387.383
Opskrivninger pr. 31.12.13	0	0	7.618.470	9.116.532
Valutakursregulering	0	0	-423.746	-436.227
Årets resultat	0	0	-284.597	-1.061.835
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	6.910.127	7.618.470
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	0	0	7.297.510	8.005.853

Tilknyttede virksomheder

Navn	Ejerandel
Three Horses Sverige AB	100%
Scan Horse Gmbh	100%
Three Horses Norge A/S	100%

9. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter indre værdi	Overført resultat
Koncernen:			
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13</i>			
Saldo pr. 01.01.13	10.000.000	0	34.148.301
Valutakursregulering	0	0	-436.227
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	1.358.446
Forslag til resultatdisponering	0	0	-1.666.987
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-191.335
Saldo pr. 31.12.13	10.000.000	0	33.212.198

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	10.000.000	0	33.212.198
Valutakursregulering	0	0	-423.746
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-370.548
Forslag til resultatdisponering	0	0	-8.852.287
Saldo pr. 31.12.14	10.000.000	0	23.565.617

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13

Saldo pr. 01.01.13	10.000.000	9.231.463	24.916.838
Valutakursregulering	0	-436.227	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	1.358.446
Forslag til resultatdisponering	0	-1.061.835	-605.152
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-191.335
Saldo pr. 31.12.13	10.000.000	7.733.401	25.478.797

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14	10.000.000	7.733.401	25.478.797
Valutakursregulering	0	-423.746	0
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-370.548
Forslag til resultatdisponering	0	-284.597	-8.567.690
Saldo pr. 31.12.14	10.000.000	7.025.058	16.540.559

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

9. Egenkapital - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Kapitalandele	0	10.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK

10. Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.13	738.222	624.222	738.222	624.222
Udskudt skat af årets resultat	0	305.335	0	305.335
Skat af egenkapitaltransaktioner	0	-191.335	0	-191.335
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14	738.222	738.222	738.222	738.222

11. Gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Afdrag første år	Gæld i alt 31.12.14	Gæld i alt 31.12.13
-------------	---------------------	------------------------	------------------------

Koncernen:

Gæld til realkreditinstitutter	925.232	18.851.536	19.946.075
Anden gæld, udstedte obligationer	315.195	315.195	633.161
I alt	1.240.427	19.166.731	20.579.236

Modervirksomheden:

Gæld til realkreditinstitutter	925.232	18.851.536	19.946.075
Anden gæld, udstedte obligationer	315.195	315.195	633.161
I alt	1.240.427	19.166.731	20.579.236

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
12. Periodeafgrænsningsposter				
Terminskontrakter	-610.340	120.735	-610.340	120.735
Renteswapaftale	3.206.574	2.104.951	3.206.574	2.104.951
I alt	2.596.234	2.225.686	2.596.234	2.225.686

13. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 24.295 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 29.269.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.150, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 29.269.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 24.295 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 29.269.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 6.150, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 29.269.

14. Nærtstående parter

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i koncernens ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Heine Bøgbjerg Jørgensens Familiefond, C/o Scan Horse A/S, langebjerg 29, Postboks 312, 4000 Roskilde.

	Koncern	
	2014 DKK	2013 DKK
15. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	776.112	750.605
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	-72.453	-15.952
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Andre finansielle indtægter	-262.023	-299.762
Andre finansielle omkostninger	1.347.301	1.197.187
Skat af årets resultat	0	-306.902
Øvrige reguleringer	-348.652	-5.301
I alt	1.440.285	1.319.875