

Carl Ras Holding A/S

Hambros Allé 22, 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 25 32 46

Årsrapport

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. maj 2017.

Niels Ebbe Valdal
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	27
Definitioner og begreber	38

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 9. maj 2017

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 revisionspåtegning

Til aktionærerne i Carl Ras Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Carl Ras Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen 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 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.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Holstebro, den 9. maj 2017

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 4. 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

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:				
Nettoomsætning	734.238	662.426	608.037	349.977
Bruttoresultat	225.314	205.993	182.180	10.770
Resultat før finansielle poster	44.089	49.002	36.327	25.433
Finansielle poster, netto	-7.326	-6.744	-6.213	-4.656
Årets resultat	27.776	31.760	22.214	16.400
Balance:				
Balancesum	557.626	526.669	485.936	472.123
Investeringer i materielle anlægsaktiver	7.716	50.938	1.808	8.281
Egenkapital	302.727	281.229	254.575	239.990
Pengestrømme:				
Driftsaktivitet	55.709	23.888	23.268	-887
Investeringsaktivitet	-28.308	-36.930	-20.231	-10.023
Finansieringsaktivitet	-8.507	-23.185	-8.495	-71
Pengestrømme i alt	18.894	-36.228	-5.458	-10.981
Medarbejdere:				
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	324	293	278	279
Nøgletal i %:				
Bruttomargin	30,7	31,1	30,0	3,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	6,0	7,4	6,0	7,3
Soliditetsgrad	54,3	53,4	52,4	50,8
Egenkapitalforrentning	9,5	11,9	9,0	13,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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 14 engroscentre.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har haft en positiv udvikling i aktivitetsniveauet med en stigning på ca. 11 %, og nettoomsætningen udgør 734,2 mio. kr. mod 662,4 mio. kr. sidste år. Selskabets bruttoresultat er steget med 19,3 mio. kr. til 225,3 mio. kr. Personaleomkostningerne er steget med 17,8 mio. kr. til 160,6 mio. kr., mens afskrivninger på anlægsaktiver er forøget med 6,4 mio. kr. til 20,6 mio. kr. efter, at der sidste år var indregnet engangsindtægt på 6,2 mio. kr. fra salg af grunde og bygninger. Årets resultat efter skat udgør herefter 27,8 mio. kr. mod 31,8 mio. kr. sidste år.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende og er på niveau med det forventede i den senest offentliggjorte årsrapport.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 557,6 mio. kr. mod 526,7 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 31,0 mio. kr. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst varebeholdninger og tilgodehavender fra salg.

Koncernens egenkapital udgør på balancedagen 302,7 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 54,3 % af de samlede aktiver på 557,6 mio. kr., hvilket er en stigning på 0,9 procentpoint i forhold til sidste år.

Særlige risici

Renterisici:

Koncernens rentebærende nettogæld opgjort som langfristet gæld til realkreditinstitut og gæld til pengeinstitut er 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

Koncernen fortsætter med udvidelse af antallet af engroscentre i 2017. Der forventes en positiv udvikling i egenkapitalen i 2017.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Carl Ras koncernen har i de sidste par år arbejdet med etablering af CSR-politikker for samfundsansvar. Politikkerne skal sætte fælles standarder for alle medarbejdere i selskabet og angive indsatsområder/retningslinjer for deres daglige arbejde inden for de mest relevante forretningsområder: arbejdstager- og menneskerettigheder, arbejdsmiljø, miljø, forretningsetik og engagement i samfundet. Carl Ras koncernen vil i 2017 færdiggøre politikkerne for de omtalte områder samt udbygge handlinger og måling heraf. Der henvises til koncernens hjemmeside <https://www.carl-ras.dk/omcarlras/csr/> for yderligere information om selskabets CSR-redegørelse.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen har etableret måltal og politikker for det underrepræsenterede køn. Formålet er at skabe fokus omkring det underrepræsenterede køn i ledelsen og på mellemliderniveau i alle koncernens selskaber.

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, 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.

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 anden 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.

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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til 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

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultat 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 indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 markedspostition. Det vurderes således, at den økonomiske brugstid udgør 10 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. 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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

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.

Anvendt regnskabspraksis

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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

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

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

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.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og 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

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

Andre tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris uden tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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 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 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 kildeskatter 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.

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 lånoptagelsestidspunktet 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 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 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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
1	734.237.727	662.426.220	0	0
	-465.404.125	-420.105.547	0	0
	-43.519.437	-36.327.590	-202.938	-163.435
	225.314.165	205.993.083	-202.938	-163.435
2	-160.579.809	-142.764.357	0	0
	-20.645.231	-14.226.362	0	0
	44.089.125	49.002.364	-202.938	-163.435
	0	0	30.236.739	32.574.753
	-1.976.927	-433.316	-1.893.099	-504.196
	75.149	-260.918	77.146	0
	0	0	0	10.332
	1.045.335	779.462	124.307	122.761
3	-6.469.358	-6.828.978	-732.207	-405.226
	36.763.324	42.258.614	27.609.948	31.634.989
	-8.987.164	-10.498.699	166.212	124.926
4	27.776.160	31.759.915	27.776.160	31.759.915

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
<u>Note</u>					
Anlægsaktiver					
5	Koncerngoodwill	826.392	2.809.733	0	0
6	Goodwill	0	25.000	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	826.392	2.834.733	0	0
7	Grunde og bygninger	238.285.461	245.593.242	0	0
8	Indretning af lejede lokaler	5.768.084	4.258.935	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og biler	9.682.001	12.385.436	0	0
10	Heste	2.930.000	2.215.000	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	256.665.546	264.452.613	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	308.826.119	284.867.529
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.176.149	7.003.846	4.995.250	5.839.119
13	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	3.961.845	1.318.458	3.961.845	1.318.458
14	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.302.982	304.997	1.299.982	300.000
15	Andre tilgodehavender	4.291.019	4.167.988	216.575	208.267
16	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere	16.177.146	0	16.177.146	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	31.909.141	12.795.289	335.476.917	292.533.373
	Anlægsaktiver i alt	289.401.079	280.082.635	335.476.917	292.533.373

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>	2016	2015	2016	2015	
Omsætningsaktiver					
Handelsvarer	149.995.312	137.230.823	0		0
Forudbetalinger for varer	1.049.886	894.346	0		0
Varebeholdninger i alt	<u>151.045.198</u>	<u>138.125.169</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Tilgodehavender fra salg	100.359.480	87.648.474	0		0
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	1.229.125		0
Tilgodehavender hos associeret virksomhed	152.125	0	0		0
Tilgodehavende selskabsskat	0	991.948	0		991.948
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.227.717		10.332.978
Andre tilgodehavender	12.906.145	15.316.589	0		0
17 Periodeafgrænsningsposter	1.243.712	1.347.823	0		77.356
Tilgodehavender i alt	<u>114.661.462</u>	<u>105.304.834</u>	<u>11.456.842</u>		<u>11.402.282</u>
Likvide beholdninger	<u>2.518.299</u>	<u>3.156.466</u>	<u>0</u>		<u>287.517</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>268.224.959</u>	<u>246.586.469</u>	<u>11.456.842</u>		<u>11.689.799</u>
Aktiver i alt	<u>557.626.038</u>	<u>526.669.104</u>	<u>346.933.759</u>		<u>304.223.172</u>

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Passiver				
Egenkapital				
Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	91.351.333	69.285.842
Øvrige lovpligtige reserver	16.177.146	0	16.177.146	0
Overført resultat	275.549.394	272.228.529	184.198.061	202.942.687
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	8.000.000	10.000.000	8.000.000
Egenkapital i alt	302.726.540	281.228.529	302.726.540	281.228.529
Hensatte forpligtelser				
18 Hensættelser til udskudt skat	13.073.991	13.662.682	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	13.073.991	13.662.682	0	0
Gældsforpligtelser				
19 Gæld til realkreditinstitut	132.667.913	138.327.612	0	0
Deposita	0	30.345	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	132.667.913	138.357.957	0	0

Balance 31. december

Passiver

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	6.857.000	3.797.000	0	0
Gæld til pengeinstitutter	12.707.827	32.239.585	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.503.445	814.635	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	40.103.055	28.348.766	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	24.325.167	18.964.676
Selskabsskat	1.463.625	0	1.463.625	0
Anden gæld	<u>46.522.642</u>	<u>28.219.950</u>	<u>18.418.427</u>	<u>4.029.967</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>109.157.594</u>	<u>93.419.936</u>	<u>44.207.219</u>	<u>22.994.643</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>241.825.507</u>	<u>231.777.893</u>	<u>44.207.219</u>	<u>22.994.643</u>
Passiver i alt	<u>557.626.038</u>	<u>526.669.104</u>	<u>346.933.759</u>	<u>304.223.172</u>

20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

21 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

22 Eventualposter

23 Finansielle risici

24 Nærtstående parter

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode</u>	<u>Øvrige lovpligtige reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabs- året</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	1.000.000	43.847	0	245.531.359	8.000.000	254.575.206
Årets overførte resultat	0	-43.847	0	23.803.762	0	23.759.915
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	0	2.893.408	0	2.893.408
Egenkapital 1. januar 2016	1.000.000	0	0	272.228.529	8.000.000	281.228.529
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets overførte resultat	0	0	16.177.146	1.599.014	10.000.000	27.776.160
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	0	1.721.851	0	1.721.851
	1.000.000	0	16.177.146	275.549.394	10.000.000	302.726.540

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksom-</u> <u>hedskapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>nettoopskriv-</u> <u>ning efter</u> <u>den indre</u> <u>værdis-</u> <u>metode</u>	<u>Øvrige</u> <u>lovpligtige</u> <u>reserver</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte for</u> <u>regnskabs-</u> <u>året</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1.						
januar 2015	1.000.000	42.321.877	0	203.253.329	8.000.000	254.575.206
Udloddet						
udbytte	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets overførte						
resultat	0	24.070.557	0	-310.642	8.000.000	31.759.915
Urealiseret						
regulering efter						
skat af						
renteswap	0	2.893.408	0	0	0	2.893.408
Egenkapital 1.						
januar 2016	1.000.000	69.285.842	0	202.942.687	8.000.000	281.228.529
Udloddet						
udbytte	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets overførte						
resultat	0	20.343.640	16.177.146	-18.744.626	10.000.000	27.776.160
Urealiseret						
regulering efter						
skat af						
renteswap	0	1.721.851	0	0	0	1.721.851
	1.000.000	91.351.333	16.177.146	184.198.061	10.000.000	302.726.540

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	27.776.160	31.759.915	27.776.160	31.759.915
25 Reguleringer	33.485.735	27.427.722	-27.901.952	-31.923.350
26 Ændring i driftskapital	7.477.186	-18.160.841	14.465.816	8.657.832
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	68.739.081	41.026.796	14.340.024	8.494.397
Renteindbetalinger og lignende	1.045.335	779.462	124.307	133.093
Renteudbetalinger og lignende	-6.469.358	-6.828.978	-732.207	-405.226
Betalt selskabsskat	-7.605.932	-11.089.628	2.727.046	-3.478.439
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>55.709.126</u>	<u>23.887.652</u>	<u>16.459.170</u>	<u>4.743.825</u>
Køb af materielle anlægsaktiver	-7.715.509	-50.937.521	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	500.000	20.463.140	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-21.092.776	-6.603.925	-20.878.053	-4.455.873
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	148.151	0	0
Modtagne udbytter	0	0	8.000.000	8.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-28.308.285</u>	<u>-36.930.155</u>	<u>-12.878.053</u>	<u>3.544.127</u>
Afdrag på langfristet gæld	-507.250	-15.185.298	0	0
Betalt udbytte	-8.000.000	-8.000.000	-8.000.000	-8.000.000
Ændring i koncerninterne mellemværender	0	0	4.131.366	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-8.507.250</u>	<u>-23.185.298</u>	<u>-3.868.634</u>	<u>-8.000.000</u>
Ændring i likvider	18.893.591	-36.227.801	-287.517	287.952
Likvider 1. januar	-29.083.119	7.144.682	287.517	-435
Likvider 31. december	<u>-10.189.528</u>	<u>-29.083.119</u>	<u>0</u>	<u>287.517</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Likvider				
Likvide beholdninger	2.518.299	3.156.466	0	287.517
Kortfristet gæld til pengeinstitut	<u>-12.707.827</u>	<u>-32.239.585</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december	<u>-10.189.528</u>	<u>-29.083.119</u>	<u>0</u>	<u>287.517</u>

Noter

1. Nettoomsætning

Idet nettoomsætningen ikke består af flere aktiviteter/markeder, som indbyrdes afviger betydeligt, indeholder årsrapporten ingen segmentoplysninger.

	Koncern	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	140.029.629	124.756.941
Pensioner	15.340.459	13.607.332
Andre omkostninger til social sikring	2.321.485	2.219.814
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.888.236</u>	<u>2.180.270</u>
	160.579.809	142.764.357
Direktion	13.428.055	12.221.336
Bestyrelse	<u>687.497</u>	<u>642.272</u>
	14.115.552	12.863.608
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>324</u>	<u>293</u>
	Modervirksomhed	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
3. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	548.254	296.894
Andre finansielle omkostninger	<u>183.953</u>	<u>108.332</u>
	732.207	405.226
4. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	20.343.640	24.070.557
Udbytte for regnskabsåret	10.000.000	8.000.000
Overføres til øvrige lovpligtige reserver	16.177.146	0
Disponeret fra overført resultat	<u>-18.744.626</u>	<u>-310.642</u>
Disponeret i alt	27.776.160	31.759.915

Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
5. Koncerngoodwill		
Kostpris 1. januar	7.933.364	7.933.364
Kostpris 31. december	7.933.364	7.933.364
Afskrivninger 1. januar	-5.123.631	-3.140.290
Årets afskrivninger	-1.983.341	-1.983.341
Afskrivninger 31. december	-7.106.972	-5.123.631
Regnskabsmæssig værdi 31. december	826.392	2.809.733
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar	750.000	750.000
Kostpris 31. december	750.000	750.000
Afskrivninger 1. januar	-725.000	-650.000
Årets afskrivninger	-25.000	-75.000
Afskrivninger 31. december	-750.000	-725.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	25.000
7. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	294.106.641	276.891.845
Tilgang i årets løb	25.000	38.786.618
Afgang i årets løb	0	-21.571.822
Kostpris 31. december	294.131.641	294.106.641
Afskrivninger 1. januar	-48.513.399	-50.529.402
Årets afskrivninger	-7.332.781	-7.151.742
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	9.167.745
Afskrivninger 31. december	-55.846.180	-48.513.399
Regnskabsmæssig værdi 31. december	238.285.461	245.593.242

Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
8. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar	14.008.024	10.451.588
Tilgang i årets løb	3.234.828	3.556.436
Kostpris 31. december	17.242.852	14.008.024
Afskrivninger 1. januar	-9.749.089	-8.326.208
Årets afskrivninger	-1.725.679	-1.422.881
Afskrivninger 31. december	-11.474.768	-9.749.089
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.768.084	4.258.935
9. Andre anlæg, driftsmateriel og biler		
Kostpris 1. januar	59.701.899	51.864.323
Tilgang i årets løb	3.836.452	7.896.821
Afgang i årets løb	-875.000	-59.245
Kostpris 31. december	62.663.351	59.701.899
Afskrivninger 1. januar	-47.316.463	-41.933.583
Årets afskrivninger	-5.993.600	-5.410.034
Afskrivninger, afhændede aktiver	328.713	27.154
Afskrivninger 31. december	-52.981.350	-47.316.463
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.682.001	12.385.436

Noter

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
10. Heste		
Kostpris 1. januar	1.722.523	1.975.153
Tilgang i årets løb	619.229	697.646
Afgang i årets løb	-168.102	-950.276
Kostpris 31. december	2.173.650	1.722.523
Regulering til dagsværdi 1. januar	492.477	-90.153
Årets regulering til dagsværdi	948.873	522.354
Korrektion af tidligere regulering til dagsværdi	-685.000	60.276
Regulering til dagsværdi 31. december	756.350	492.477
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.930.000	2.215.000
	Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015
11. 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	74.913.669	45.462.167
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	32.220.080	34.558.094
Udbytte	-8.000.000	-8.000.000
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	1.721.851	2.893.408
Opskrivninger 31. december	100.855.600	74.913.669
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-5.123.631	-3.140.290
Årets afskrivninger på goodwill	-1.983.341	-1.983.341
Afskrivninger på goodwill 31. december	-7.106.972	-5.123.631
Regnskabsmæssig værdi 31. december	308.826.119	284.867.529
I regnskabsposten indgår goodwill med	836.392	2.809.733
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 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
12. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	7.393.315	2.300.000	6.343.315	1.800.000
Tilgang i årets løb	1.149.230	5.093.315	1.049.230	4.543.315
Kostpris 31. december	8.542.545	7.393.315	7.392.545	6.343.315
Nedskrivninger 1. januar	-195.689	43.847	-310.416	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-1.331.678	-239.536	-1.247.850	-310.416
Nedskrivninger 31. december	-1.527.367	-195.689	-1.558.266	-310.416
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-193.780	0	-193.780	0
Årets afskrivninger på goodwill	-645.249	-193.780	-645.249	-193.780
Afskrivninger på goodwill 31. december	-839.029	-193.780	-839.029	-193.780
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.176.149	7.003.846	4.995.250	5.839.119
I regnskabsposten indgår goodwill med	4.998.146	4.876.477	4.998.146	4.876.477
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	766.918	5.070.257	766.919	5.070.257

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Carl Ras Holding A/S
Køkken & Hjem A/S, København	25,00 %	2.626.345	203.239	656.587
Qimova A/S, Solrød	47,48 %	-275.023	-1.840.092	2.614.331
Prezentor ApS, København	26,44 %	482.807	-1.415.289	2.380.919
Breeding & Racing I/S, Hørsholm	25,00 %	845.480	8.632	211.370
RN Racing I/S, Gentofte	50,00 %	625.884	-274.116	312.942
		4.305.493	-3.317.626	6.176.149

Noter

13. Tilgodehavender hos associeret virksomhed

Gældsbrev hos associeret virksomhed, pålydende 3.962 t.kr. er ydet på anfordringsvilkår. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
14. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar	593.000	253.000	300.000	0
Tilgang i årets løb	999.982	340.000	999.982	300.000
Afgang i årets løb	-290.000	0	0	0
Kostpris 31. december	1.302.982	593.000	1.299.982	300.000
Nedskrivninger 1. januar	-288.003	-27.085	0	0
Årets nedskrivninger	-1.997	-260.918	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	290.000	0	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	-288.003	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.302.982	304.997	1.299.982	300.000
15. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar	4.167.988	2.749.820	208.267	200.000
Tilgang i årets løb	123.031	1.566.319	8.308	8.267
Afgang i årets løb	0	-148.151	0	0
Kostpris 31. december	4.291.019	4.167.988	216.575	208.267
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.291.019	4.167.988	216.575	208.267

I andre tilgodehavender udgør gældsbrev 217 t.kr. og deposita 4.074 t.kr. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

Noter

16. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere

Kategori	Rentefod	Løbetid	Restløbetid	Tilbagebetalte beløb i regnskabsåret	Tilgodehavende i alt 31. december 2016
	2,25 + cibor 1 år, tillæg				
G.R. Holding ApS		8 år	8 år	0	16.177.146

Lånet er ydet efter reglerne i selskabslovens kapitel 13 om selvfinansiering og første ydelse på 2.013 t.kr. + renter forfalder til betaling 31. maj 2017.

17. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer, abonnementer og husleje.

	Koncern	
	31/12 2016	31/12 2015
18. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	13.662.682	12.555.946
Udskudt skat af årets resultat	-588.691	1.106.736
	13.073.991	13.662.682
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	0	5.500
Materielle anlægsaktiver	13.783.088	14.058.080
Omsætningsaktiver	-489.721	-205.121
Skattemæssigt fradragsberettigede låneomkostninger	-219.376	-195.777
	13.073.991	13.662.682

19. Gæld til realkreditinstitut

Gæld til realkreditinstitut i alt	139.524.913	142.124.612
Heraf forfalder inden for 1 år	-6.857.000	-3.797.000
	132.667.913	138.327.612
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	108.120.000	115.047.000

Noter

	Koncern	
	2016	2015
20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S	614.586	519.000
Honorar vedrørende lovpligtig revision	341.000	338.900
Økonomisk og skattemæssig rådgivning	171.586	85.600
Andre ydelser	102.000	94.500
	614.586	519.000

21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 132.412 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 215.141 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i 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 2016 udgør 11.943 t.kr.

22. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3.406 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 27 måneder og en samlet restleasingydelse på 7.596 t.kr.

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Kautionsforpligtelser

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 2016 en gæld på i alt 10.521 t.kr. samt renteswapaftaler med negativ værdi på 9.600 t.kr.

Koncernen har ydet betalingsgaranti for samarbejdspartner maksimeret til 491 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

Aktiver i alt	917 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	72 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

Aktiver i alt	662 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	36 t.kr.

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.

Huslejekontrakter

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.148 t.kr., der kan opsiges med 15 års varsel fra afslutning af ombygningsprojekt.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 72 t.kr., der kan opsiges 1. juli 2019.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.015 t.kr., der kan opsiges 1. november 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 702 t.kr., der kan opsiges 1. august 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 836 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 2.400 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 850 t.kr., der kan opsiges 1. oktober 2023.

Øvrige indgåede eksterne huslejekontrakter med årlig pristalsreguleret leje 4.450 t.kr. kan alle opsiges med 6 måneders varsel.

Noter

22. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning 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.

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.

23. Finansielle risici

Renterisici

Det er koncernens 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.

Koncernen 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 2016 negativ med 9.600 t.kr., der er indregnet i balancen under gæld til realkreditinstitut. Årets positive regulering på 2.208 t.kr. før skat og 1.722 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

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
25. Reguleringer				
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	17.060.401	16.134.753	0	0
Tab/fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	46.287	-6.260.046	0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-30.236.739	-32.574.753
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.976.927	433.316	1.893.099	504.196
Resultat af andre kapitalandele	1.997	260.918	0	0
Andre finansielle indtægter	-1.045.335	-779.462	-124.307	-133.093
Finansielle omkostninger	6.469.358	6.828.978	732.207	405.226
Finansielle forpligtelser	115.052	184.704	0	0
Skat af årets resultat	8.987.164	10.498.699	-166.212	-124.926
Øvrige reguleringer	-126.116	125.862	0	0
	33.485.735	27.427.722	-27.901.952	-31.923.350
26. Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-12.920.029	-6.549.843	0	0
Ændring i tilgodehavender	-10.348.576	-9.836.033	77.356	7.458.537
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	30.745.791	-1.774.965	14.388.460	1.199.295
	7.477.186	-18.160.841	14.465.816	8.657.832

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.

Genanskaffelsværdi

Genanskaffelsværdien af et aktiv er den pris, der skal betales for at erhverve et tilsvarende aktiv på balancedagen.

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.

Nettorealisationværdi

Nettorealisationværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetalinge, som aktivet på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift. Nettorealisationværdien 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.