

# Carl Ras Holding A/S

Hambros Allé 22, 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 25 32 46

## Årsrapport

2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. maj 2019.

---

Henrik Juul Hansen  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse for koncernen	24
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	25
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	28
Definitioner og begreber	43
Anvendt regnskabspraksis	44

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. maj 2019

### Direktion

Cai Rasmussen  
direktør

Gorm Sig Rasmussen  
direktør

Jan Holte Teller  
direktør

### Bestyrelse

Karen-Margrete Sig Lystlund  
Rasmussen  
formand

Cai Rasmussen

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 eller 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 og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Holstebro, den 23. maj 2019

### **KRØYER PEDERSEN**

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

Henrik Holm  
statsautoriseret revisor  
mne21392

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Carl Ras Holding A/S Hambros Allé 22 2900 Hellerup  CVR-nr.: 35 25 32 46 Stiftet: 28. maj 2013 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 6. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Karen-Margrete Sig Lystlund Rasmussen, formand Cai Rasmussen Gorm Sig Rasmussen Bolette Louise Sig Mathiasen
<b>Direktion</b>	Cai Rasmussen, direktør Gorm Sig Rasmussen, direktør Jan Holte Teller, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank
<b>Dattervirksomheder</b>	Carl Ras A/S, Gentofte Carl Ras, Hørsholm A/S, Gentofte Bolou ApS, Gentofte Campione Holding ApS, Gentofte CR&A Invest ApS, København
<b>Associerede virksomheder</b>	Køkken & Hjem A/S, København Qimova A/S, Solrød Prezentor ApS, København Breeding & Racing I/S, Hørsholm RN Racing I/S, Gentofte Union Euro Trading GmbH, Hamborg

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	782.704	750.484	734.238	662.426	608.037
Bruttoresultat	225.458	231.413	225.314	205.993	182.180
Resultat før finansielle poster	33.151	43.723	44.089	49.002	36.327
Finansielle poster, netto	-9.208	-10.402	-7.326	-6.744	-6.213
Årets resultat	16.562	24.527	27.776	31.760	22.214
<b>Balance:</b>					
Balancesum	637.773	590.262	557.626	526.669	485.936
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13.108	12.934	7.716	50.938	1.808
Egenkapital	324.378	321.493	302.727	281.229	254.575
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	-7.212	35.356	55.709	23.888	23.268
Investeringsaktivitet	-20.471	-33.019	-28.308	-36.930	-20.231
Finansieringsaktivitet	-17.181	-9.444	-8.507	-23.185	-8.495
Pengestrømme i alt	-44.863	-7.108	18.894	-36.228	-5.458
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	370	352	324	293	278
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	28,8	30,8	30,7	31,1	30,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,2	5,8	6,0	7,4	6,0
Soliditetsgrad	50,9	54,5	54,3	53,4	52,4
Egenkapitalforrentning	5,1	7,9	9,5	11,9	9,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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

$$\text{Bruttomargin} = \frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Overskudsgrad (EBIT-margin)} = \frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af beslag og værktøj. Koncernen driver nu 16 engroscentre.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter udviser en omsætningsstigning på godt 4 %, og årets nettoomsætning udgør 782,7 mio. kr. mod 750,5 mio. kr. sidste år. Koncernens bruttoresultat er faldet med 6,0 mio. kr. og udgør 225,5 mio. kr. Årsagen til den moderate ikke-vækst skal primært søges i de udfordringer, der har været forbundet med ombygning af et af koncernens største engroscentre beliggende København Ø. Udfordringerne har medført en såvel faldende omsætning samt øgede omkostninger i dette engroscenter. Årets bruttoresultat er endvidere påvirket af omkostninger i forbindelse med satsning på digitalisering af koncernens nye planlagte større internet-portal, der lanceres primo juni 2019.

Personaleomkostningerne er steget med 4,8 mio. kr. til 174,3 mio. kr. og udgør 22,3 % af nettoomsætningen, hvilket er stort set uændret i forhold til sidste år.

Andre eksterne omkostninger og afskrivninger på anlægsaktiver er samlet set steget med 15,0 mio. kr. blandt andet som følge af udvidelsen af antallet af engroscentre og ovenfor omtalte digitaliseringsproces, medens finansielle omkostninger netto er faldet med 1,2 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgør herefter 16,6 mio. kr. mod 24,5 mio. kr. sidste år.

Årets resultat anses for tilfredsstillende under hensyntagen til de udfordringer, der var i forbindelse med ombygningen af engroscenteret samt den planlagte digitaliseringssatsning, men dog er resultatet mindre end forventet.

### *Investeringer*

I tråd med koncernens udviklingsstrategi er der i 2018 investeret i indretning af ny butik og ombygning af bestående butikker samt i en ny internet-portal, der lanceres primo juni måned 2019. Investeringerne primært hertil har udgjort i alt 15,9 mio. kr., hvoraf 2,8 mio. kr. er ført i resultatopgørelsen og 13,1 mio. kr. er ført under anlægsaktiver. Herudover er der investeret 18,1 mio. kr. i udviklingselskaber i årets løb.

### *Balance, egenkapital og soliditet*

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 638 mio. kr. mod 590 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 48 mio. kr. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender.

Koncernens egenkapital udgør på balancedagen 324 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 50,9 % af de samlede aktiver på 638 mio. kr., hvilket svarer til et fald på 3,6 procentpoint i forhold til sidste år, men som stadig anses for meget tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

---

### Særlige risici

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernens produkter sælges. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling indenfor koncernens aktivitetsområder.

#### *Finansielle risici*

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

#### *Valutarisici*

Idet samhandlen med det globale marked stadig er på et begrænset niveau, vil moderate ændringer i kursudviklingen på dollar og euro ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der forventes derfor ikke indgået valutaterminforretninger til afdækning af valutarisici.

#### *Renterisici*

Koncernens rentebærende nettogæld er af både kort- og langfristet karakter og variabel 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 på den langfristede del af gælden, mens den korte del af gælden i væsentligt omfang forventes nedbragt i løbet af det kommende regnskabsår, hvorfor der ikke indgås rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Den forventede udvikling

Koncernen fortsætter med udvidelse af antallet af engroscentre i 2019. Der forventes en positiv udvikling i aktivitetsniveau, resultat og egenkapital i 2019.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Redegørelse for samfundsansvar

#### *Forretningsmodel og engagement*

Redegørelse for samfundsansvar indgår i henhold til årsregnskabsloven §99a og §99b i nærværende ledelsesberetning for Carl Ras Holding A/S. Da Carl Ras A/S er det primære selskab i koncernen, vil disse måltal og politikker primært være rettet mod dette selskab.

Redegørelsen dækker kalenderåret 2018. Målet med redegørelsen er at give en relevant og retvisende vurdering af Carl Ras' risici for negativ påvirkning af miljø og klima, arbejdstagerforhold, diversitet, menneskerettigheder og antikorrupsion samt vores indsatser for at minimere disse risici. Politikkerne for hvert af disse områder er tilgængelige på [www.carl-ras.dk/csr](http://www.carl-ras.dk/csr). På web-siden findes tillige en uddybning af, hvorledes vi arbejder med samfundsansvar for at minimere egen negativ påvirkning og for at inspirere og påvirke andre til en bæredygtig samfundsudvikling.

## Ledelsesberetning

---

### **Carl Ras' tilgang til samfundsansvar**

Vi stræber efter bedre løsninger. Vi er ikke bange for at prøve nye ting af i søgen efter bedre løsninger. Vi er heller ikke bange for at fejle. Vi lærer af vores fejl, og dermed finder vi frem til bedre løsninger. Det gælder bedre løsninger for at drive en virksomhed i udvikling. Bedre løsninger for vores medarbejderes balance mellem arbejdsliv og privatliv. Bedre løsninger for at vores kunder kan løse sine projekter bedre – med mere effektivitet og mindre ressourceforbrug og spild. Vi sætter barren højt for det, vi går ind i. Til inspiration og påvirkning af det omkringliggende samfund. Carl Ras er vores platform til at være med til at udvikle samfundet.


Vi fokuserer på hele værdikæden for at identificere Carl Ras' væsentligste risici for negativ påvirkning samt muligheder for at øge positive påvirkninger. Vi bifalder den opmærksomhed, der er kommet på cirkulær økonomi. Vi har lavet indsatser for cirkulær økonomi, inden det blev til et begreb. Efter det er kommet på samfundsagendaen, er det nemmere for os at italesætte det overfor vores leverandører og kunder, hvilket vi påtager os et ansvar for.

I 2018 udvidede vi vores forretningsstrategiske fokusområder med et samfundsansvarligt perspektiv. Perspektivet er ikke nyt, da Carl Ras altid har haft ansvarlighed som rettesnor. Men ved at sætte ord på er det samfundsansvarlige fokus intensiveret og blevet værdiskabende for Carl Ras.

Carl Ras ønsker at være en aktiv medspiller i løsningen af samfundets udfordringer. Vi adresserer udfordringer, hvor Carl Ras med sine kompetencer og netværk kan medvirke til markedsskalerbare løsninger, som både skaber værdi for samfund og Carl Ras. Vores mantra er, at ved selv at gå vejen inspirerer og påvirker vi vores interessenter. Vores drivkraft er at skabe en positiv værdi for samfundet ved at gøre en forskel for vores interessenter. Dermed sikrer vi Carl Ras' eksistens.

## Ledelsesberetning

### Vores primære bidrag til Verdensmålene

	Hvad	Hvorfor	Hvordan
	FNs 193 medlemslande fastsatte i 2015 mål for de største økonomiske, sociale og miljømæssige udfordringer, som verden står overfor. Verdensmål 12 adresserer behovet for at mindske forbruget af naturens ressourcer og skåne miljøet i produktionsfasen og ved bortskaffelse.	Carl Ras arbejder strategisk med verdensmål 12, fordi vi er en handelsvirksomhed med relation til producenter og kunder. Det gør os dels medansvarlig for forbrugs- og produktionsadfærd og dels giver det os mulighed for at påvirke parterne med positiv effekt for samfundet.	Carl Ras bidrager dels ved at agendasætte cirkulær økonomi overfor vores primære interessenter – leverandører, kunder og medarbejder – og dels ved at udvikle løsninger for at minimere ressourceforbrug og affald.  <b>Carl Ras bidrager til delmål 12.2 12.4 12.5 12.6 12.8</b>

For Carl Ras har det haft en positiv effekt at udpege et verdensmål som strategisk sigtepunkt. Ved at rette vores CSR-ressourcer mod dette, vurderer vi, at indsatserne gør en større forskel. Gennem vores bæredygtige virksomhedsdrift bidrager vi dog også til andre af FNs verdensmål. Indsatserne i de følgende afsnit er vedhæftet en verdensmål-indikator<sup>1)</sup>, hvor det er muligt.

<sup>1)</sup> Indikatorerne benævnes *SDG X.X* med reference til, hvilket delmål indsatsen har en påvirkning på.

## Ledelsesberetning

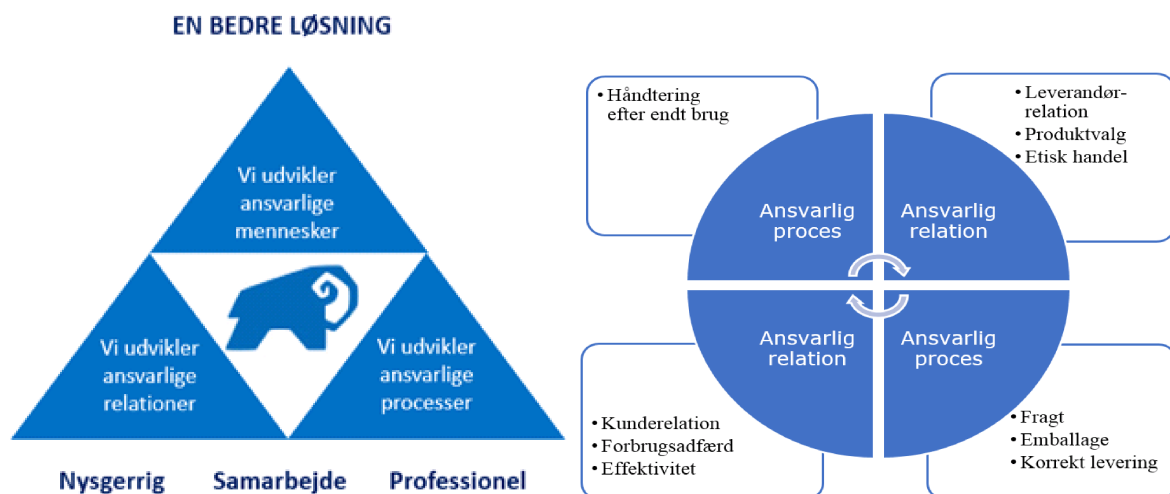
### Vores fokus på bæredygtighed

Som handelsvirksomhed er Carl Ras bindeled mellem producent og bruger. Vi kan muliggøre, at produkternes nuværende lineære værdikæde bliver cirkulær. Afsættet til at nå en bedre løsning er et tæt partnerskab bagud og fremad i værdikæden og at arbejde for at fremme vidensdeling og innovation. Vi har både fokus på den cirkulære materiale-strøm og den cirkulære viden-strøm. For at øge effektivitet og innovative løsninger i byggebranchen er der behov for vidensdeling på tværs af branchens værdikæde.

Vi fokuserer på at udvikle ansvarlige mennesker, processer og relationer. Ved at give vores medarbejdere rammer til at handle ansvarligt både ud fra et økonomisk, miljømæssigt og socialt parameter, udvikler vi ansvarlige processer. Med det afsæt forsøger vi med integritet at påvirke vores relationer til det samme.

Carl Ras' vigtigste rolle er således at skabe værdi for den enkelte. Derved kan vi skabe værdi for omverden.

Vores CSR-fokus hænger således sammen som en treenighed. Nedenfor illustreres de tre fokusområder sammen med vores værdier. I illustrationen nederst er fokusområderne sat ind i en cirkulær kontekst.



## Ledelsesberetning

	Hvorfor	Hvad	Hvordan
<i>Vi udvikler ansvarlige mennesker</i>	Som handelsvirksomhed er vores medarbejdere vores vigtigste ressource. Uden dem kan vi ikke skabe bæredygtige relationer til vores leverandører og kunder.	Vores fornemteste opgave er at udvikle medarbejdere, som tager ansvar for sit arbejde og den indvirkning, de har på vores interne og eksterne relationer samt miljøet. Vi er i en omstillingstid, der kræver nye innovative løsninger. Det kræver engageret og modige medarbejdere at udvikle og implementere disse.	Med udgangspunkt i vores politikker for arbejdstagerrettigheder og diversitet, skaber vi resultater, som fremgår af afsnittet ”Vi udvikler ansvarlige mennesker”.
<i>Vi udvikler ansvarlige processer</i>	Som ansvarsbevidst virksomhed påtager vi os ansvar for den belastning, vi har på samfundet. Derudover er det vores drivkraft at gøre en forskel. Det kan vi bedst gøre ved at have orden i eget hus.	Vi arbejder hele tiden på at udvikle bedre løsninger for vores interne processer, herunder effektive logistikløsninger og optimering af genbrug og genanvendelse.	Med udgangspunkt i vores politik for miljø og klima skaber vi resultater, som fremgår af afsnittet ”Vi udvikler ansvarlige processer”.
<i>Vi udvikler ansvarlige relationer</i>	Vi vurderer, at vores største positive bidrag til samfundet sker gennem ansvarlige relationer til vores interessenter som er del af en byggebranche, som har et stort negativt aftryk på miljøet.	Gennem vores kommunikationskanaler og netværk skaber vi fokus på bæredygtig omstilling.	Med udgangspunkt i vores politikker for miljø og klima, menneskerettigheder og antikorrupsion skaber vi resultater, som fremgår af afsnittet ”Vi udvikler ansvarlige relationer”.

## Ledelsesberetning

### Vi udvikler ansvarlige mennesker

	<b>Fysisk arbejdsmiljø</b>	<b>Psykisk arbejdsmiljø</b>			
<i>Samfundets udfordring</i>	Udgifter til behandling og sygedagpenge.	Udgifter til behandling af sygdom og stress afledt af mistrivsel.			
<i>Vores udfordring</i>	Risiko for skader på lager med tunge løft og kørsel. Risiko for skader ved ensformigt og stillesiddende arbejde.	Risiko for arbejdsrelateret stress. Risiko for mistrivsel grundet leder eller kollegas adfærd.			
<i>Vores prioritet</i>	Vi prioriterer ordentlige arbejdsvilkår og vurderer, at vores lave sygefravær er en konsekvens heraf. Vi har fokus på motion og sundhed for at forebygge skader, sygdom og stress.	Hos Carl Ras har vi konstant fokus på at skabe et godt arbejdsmiljø, hvor alle trives.  Vi værdsætter en organisationskultur med åbenhed, tryghed og hjælpsomhed. Vi er opmærksomme på at bevare kulturen samtidig med, at virksomheden vokser med tilvækst af medarbejdere.			
<i>Vores procedure</i>	En arbejdsmiljøorganisation, der består af et repræsentativt udsnit af medarbejdere, udarbejder arbejdsmiljøvurderinger, som efterfølges af handlingsplaner for at løse eventuelle problemer.  Gennem sikkerhedsstyringssystemer forbedrer vi løbende vores processer med ambition om at undgå ulykker.	Hvert år deltager vi i målingen Danmarks Bedste Arbejdsplads for at få en indikation af medarbejdernes trivsel.  Vi har politikker for vores ansattes rettigheder. At respektere disse er afgørende for at drive virksomheden bæredygtigt. Vi viser rettidig omhu for vores ansattes trivsel, bl.a. gennem vores mentorordning og sætter ind, hvis vi oplever mistrivsel.			
<i>Vores udvikling</i>	Vi har forbedret procedurene på centrallageret for at minimere risiko for ulykker.  Vi har motionshold for medarbejdere, og vi har deltaget i en bred række af motionsrelaterede aktiviteter med indsamlings- og sociale formål.	Vi har engageret vores medarbejdere i samfundsansvar og inspireret dem til selv at tage ansvar. Vi tror på, at engagement i et fælles anliggende har betydning for arbejdsglæden. I 2018 foretog vi en intern undersøgelse, der viste, at for 85 ud af de 100, som svarede, har det betydning, at Carl Ras har fokus på CSR. Vi har indført en intern CSR-pris for at øge engagementet.			
<i>Vores resultat</i>	Sygefravær	Placering i Danmarks Bedste Mellemstore Arbejdspladser			
	2,9 %	3,2 %	12	7	6
	2017	2018	2014	2016	2018



## Ledelsesberetning

### Vi udvikler ansvarlige mennesker

	Udvikling	Inklusion	Diversitet		
<i>Samfundets udfordring</i>	En bæredygtig samfundsudvikling er afhængig af kompetenceudvikling af arbejdsstyrken.	Et fleksibelt og rummeligt arbejdsmarked nedbringer arbejdsløsheden og gør samfundet aktivt.	En ligelig kønsfordeling på alle jobniveauer skaber et homogent og holistisk samfund.		
<i>Vores udfordring</i>	Risiko for at mangle de rette kompetencer til at udvikle Carl Ras.	Risiko for at mangle arbejdskraft.	Risiko for ikke at tiltrække kvindelig arbejdskraft grundet den traditionelt mandsdominerede branche, som Carl Ras er del af.  Risiko for at overse ledelsepotentialer blandt kvindelige ansatte grundet kulturelle mønstre.		
<i>Vores prioritet</i>	Vi har fokus på, at alle medarbejdere har mulighed for at udvikle sine kompetencer – såvel fagligt som personligt.	Vi prioriterer rummelighed og at udvikle mennesker. Vi gør en ekstra indsats for at fastholde medarbejdere med særlige behov.	Vi ser diversitet som en styrke. En mangfoldig arbejdsplads er mere effektiv, mere attraktiv og mere innovativ.		
<i>Vores procedure</i>	Alle medarbejdere har en årlig udviklingssamtale med sin leder.  Alle ledere gennemfører akademiuddannelse i ledelse eller tilsvarende.	Vi prioriterer at oprette elevpladser og være med til at udvikle kompetencer til branchen.	Vores evalueringssystem sikrer, at ledelsepotentialer hos medarbejderne identificeres. Vi støtter kvinder med ledelsepotentialer i sin udvikling henimod at gøre brug af dette.		
<i>Vores udvikling</i>	Resultatet af vores DBA-undersøgelse viser, at 90 % af medarbejderne er tilfredse med sine udviklingsmuligheder, hvilket har ligget stabilt, så længe vi har målt på det.	Vi er opmærksomme på arbejdsmarkedets bevægelser og indretter os for at imødekomme arbejdstageres behov.  Vi har udviklet et 2-årigt trainee-forløb, hvor vi omskoler håndværkere, der er motiveret for et brancheskifte. Siden 2011 har vi omskolet 40 håndværkere, hvoraf nogle har haft arbejdsskader fra byggebranchen.	Vi har tilpasset vores eksterne kommunikation for at tiltrække flere kvindelige ansøgere.  Faldet i andelen af kvindelige ledere er ikke et udtryk for, at der er færre kvindelige ledere, men en afspejling af, at medarbejdervolumen er steget.		
<i>Vores resultat</i>	Medarbejdere, der avancerede internt	Medarbejdere i alt	<b>SDG 5.5/</b> Andel af kvinder i bestyrelsen		
<i>Carl Ras koncernen</i>	-	357	385	40 %	50 %
<i>Carl Ras A/S</i>	9	346	367	16,7 %	25 %
	<b>SDG 4.4/</b> Medarbejdere under lederuddannelse finansieret af Carl Ras	<b>SDG 4.4/</b> Trainees og elever	<b>SDG 5.5/</b> Andel af kvinder blandt ledere		
		30	35	7,7 %	7 %
		<b>SDG 8.6/</b> Støttede jobs		Andel af kvinder blandt alle medarbejdere	
	32	29	26	15,6 %	16,7 %
	2017	2017	2018	2017	2018

## Ledelsesberetning

### Vi udvikler ansvarlige processer

	<b>Forbrug og genbrug</b>	<b>Affald som ressource</b>	<b>CO2-udledning</b>
<i>Samfundets udfordring</i>	Overforbrug af naturressourcer til produktion er ødelæggende for det bæredygtige økosystem.	Nedbrydelse af affald er en udfordring for naturen. Ressourcer går tabt ved forbrænding.	Fossile brændstoffer udleder CO2 til belastning for klimaet.
<i>Vores udfordring</i>	Emballage er en stor udgiftspost. Udfordringen er, at ny emballage kan være et billigere alternativ end genbrug deraf med de logistikløsninger, det kræver.  Der er risiko for at gå på kompromis med sikkerhed for mennesker og produkter, hvis godset ikke pakkes forsvarligt.	Risiko for ikke at sortere affald korrekt og dermed være årsag til, at det mister sin værdi.  Det er en økonomisk udfordring at tilbyde butikker med små mængder af affald samme sorteringsmuligheder som de store butikker.	Vores ejendomsdrift og transport-løsninger giver et negativt miljø-aftryk.  Det er en udfordring at investere i el-drevne transport-løsninger førend den teknologiske udvikling gør det til en effektiv og lønsom investering for virksomheden.
<i>Vores prioritet</i>	Vi arbejder på bæredygtige processer i forhold til vores emballageforbrug, da vi her har en væsentlig negativ påvirkning på miljøet.	Vi har fokus på, at affald er ressourcer, der mister sin værdi.  Vi prioriterer dels at minimere mængden af affald og dels at øge genanvendelsesgraden af affaldet.	Vi har fokus på at minimere energiforbrug og CO2-udledning.
<i>Vores procedure</i>	Paller og plast-kasser cirkulerer og genbruges til fragt mellem centrallager og butikker.  Vi er i færd med at udarbejde yderligere procedurer for dette område.	Alle, der har berøring med farligt affald, er uddannet heri og gennemgår løbende træning.	Når vi foretager nye investeringer, vurderer vi miljøforbedrende alternativer. Det finder vi mest bæredygtigt både økonomisk og miljømæssigt.
<i>Vores udvikling</i>	Vi har minimeret plast-forbrug i pkningsprocessen væsentligt.	Defekte paller sælges til reparation og videresalg.  Vi udbreder viden om korrekt affaldshåndtering.	I 2018 investerede vi i 2 el-drevne scootere, som anvendes til at levere varer ud fra vores butikker i København.
<i>Vores resultat</i>	<b>SDG 12.2/</b> Emballageomkostning i forhold til omsætning	<b>SDG 12.5/</b> Genanvendelsesgrad i alt	<b>SDG 9.4/</b> CO2-udledning
	0,247 % 2017	0,236 % 2018	70,6 % 2017
			68,6 % 2018
			- 2017
			427 tons 2018

## Ledelsesberetning

### Vi udvikler ansvarlige relationer

	<b>Cirkulær økonomi</b>	<b>Leverandørrelationer</b>	<b>Kunderrelationer</b>	<b>Kodeks for relationer</b>
<i>Samfundets udfordring</i>	Energi- og ressourceforbrug til produktion af varer samt afskaffelse heraf.	Virksomheder, som ikke tager samfundsansvar, er en forhindring for samfundets bæredygtige udvikling.	Byggebranchen er ansvarlig for et stort ressourceforbrug, hvilket skaber behov for ansvarlighed i branchen.	En bæredygtig udvikling af samfundet kan kun ske gennem relationer baseret på integritet.
<i>Vores udfordring</i>	Det er en udfordring at få værdikædens interessenter til at samarbejde om cirkulær økonomi.	Carl Ras' forretningsmodel medvirker til samhandel med mange små leverandører, hvor det er en udfordring at indgå dialog om Code of Conduct-procedurer <sup>2</sup> . Der er risiko for, at leverandører ikke lever op til Carl Ras' Code of Conduct.	Risiko for at miste den markedsledende og agendasættende position.	Vi mister ressourcer på relationer, der ikke er funderet på professionalisme og integritet.
<i>Vores prioritet</i>	Vi prioriterer at bevare produktets værdi længst muligt.	Vi prioriterer, at vores leverandører respekterer Carl Ras' Code of Conduct og minimerer negativ påvirkning af den.	Vi prioriterer, at Carl Ras' signalværdi er ansvarlighed.	Vi prioriterer at gøre en forskel i de relationer, vi indgår i. Vi tror på, at ved at bidrage til hinandens udvikling, udvikler vi samfundet.
<i>Vores procedure</i>	Vi videregiver kunders brugte værktøj og leverandørers overskudsprodukter til socioøkonomiske værksteder, hvor det skaber værdi til udvikling af mennesker.	Vi har en leverandørstyringsplan til at minimere risici for samhandel med leverandører, som ikke lever op til vores Code of Conduct.	Vi laver hvert år indsats for at inspirere og påvirke vores kunder til bæredygtighed. Vi tror på, at de små ringe, vi sætter i vandet, spreder sig og bevidstgør vores kunder om deres egen forbrugsadfærd.	Vi anvender Carl Ras' værdier – professionalisme, samarbejde og nysgerrighed – som rettesnor til at bedømme, om vores relationer respekterer etisk handel.
<i>Vores udvikling</i>	I 2018 etablerede vi samarbejde med 2 værksteder for udsatte i Danmark.	Vi har opdateret Carl Ras' Code of Conduct i overensstemmelse med internationale standarder. Vi har endnu ikke fået implementeret den.	I 2018 erstattede vi Carl Ras-plastikposen med en mulepose i genanvendelig plast og mindre trykssvæerte. Derudover lavede vi adfændsændrende indsats for at minimere forbruget af poserne.	Vi instruerer medarbejderne i etisk adfærd.

## Ledelsesberetning

	<b>Cirkulær økonomi</b>	<b>Leverandør-relationer</b>		<b>Kunderrelationer</b>	<b>Kodeks for relationer</b>
<i>Vores resultat</i>	I 2017 videregav vi en container med brugt værktøj og inventar til opbygning af lokalsamfund i Nepal. I 2018 fik vi doneret værktøj, som i 2019 bliver optalt og videregivet.	<b>SDG 12.8/</b> Andel af indkøb til videresalg med underskrevet Code of Conduct.		Vi har ikke mulighed for at dokumentere et resultat af vores adfærdsændrende indsats for pose-forbruget, da posen blev lanceret sidst på året. Ambitionen er at spare 80.000 poser om året.	Vi har ingen indikator for dette område. Vi vurderer, at en indikator for whistleblower ville begrænse vores tilidsfulde kultur.
		90,1%	91,3%		
		2017	2018		

<sup>2)</sup> Carl Ras' Code of Conduct er udarbejdet i henhold til internationalt anerkendte standarder for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima, miljø og antikorrupsion.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2018	2017	2018	2017	
1	Nettoomsætning	782.703.966	750.483.514	0	0
	Andre driftsindtægter	455.668	327.660	0	0
	Vareforbrug	-499.269.379	-476.184.676	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-58.432.349	-43.213.159	-5.746.857	-296.464
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>225.457.906</b>	<b>231.413.339</b>	<b>-5.746.857</b>	<b>-296.464</b>
2	Personaleomkostninger	-174.271.410	-169.430.719	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-18.035.551	-18.259.573	0	0
	<b>Resultat for finansielle poster</b>	<b>33.150.945</b>	<b>43.723.047</b>	<b>-5.746.857</b>	<b>-296.464</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	28.509.990	30.645.084
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-5.087.114	-3.283.149	-4.445.170	-2.932.601
	Indtægter af andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver	822.908	1.026.514	363.854	559.847
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	576.377	278.356
	Andre finansielle indtægter	531.661	1.158.955	0	63.027
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-139.222	-2.454.005	-1.043.791	-2.454.005
3	Finansielle omkostninger	-5.336.253	-6.850.295	-1.341.667	-1.528.108
	<b>Resultat før skat</b>	<b>23.942.925</b>	<b>33.321.067</b>	<b>16.872.736</b>	<b>24.335.136</b>
	Skat af årets resultat	-7.381.321	-8.793.744	238.781	192.187
4	<b>Årets resultat</b>	<b>16.561.604</b>	<b>24.527.323</b>	<b>17.111.517</b>	<b>24.527.323</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Carl Ras Holding A/S	16.456.955	24.527.323		
	Minoritetsinteresser	104.649	0		
	<b>16.561.604</b>	<b>24.527.323</b>			

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Note</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Koncerngoodwill	0	0	0	0
6	Goodwill	2.719.023	2.920.690	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	2.719.023	2.920.690	0	0
7	Grunde og bygninger	225.412.966	231.844.539	0	0
8	Indretning af lejede lokaler	10.170.414	9.869.966	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.799.314	9.925.617	0	0
10	Heste	4.065.000	3.070.000	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	252.447.694	254.710.122	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	306.656.071	335.372.001
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	13.561.337	10.712.760
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.629.307	6.629.270	5.519.105	5.102.124
14	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7.162.238	5.735.429	6.900.970	5.735.429
15	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.407.022	4.152.490	11.045.582	4.149.490
16	Andre tilgodehavender	8.181.051	13.026.175	3.765.973	793.560
17	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	12.231.966	14.282.481	12.231.966	14.282.481
	Finansielle anlægsaktiver i alt	46.611.584	43.825.845	359.681.004	376.147.845
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>301.778.301</b>	<b>301.456.657</b>	<b>359.681.004</b>	<b>376.147.845</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>					
<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Handelsvarer	187.666.305	163.395.154	0	0
	Forudbetalinger for varer	<u>6.414.600</u>	<u>2.775.466</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Varebeholdninger i alt	<u>194.080.905</u>	<u>166.170.620</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender fra salg	109.487.632	101.090.809	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	0	0	0	12.956.923
	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	0	256.159	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	679.546	0	679.546	0
	Andre tilgodehavender	28.344.256	18.267.549	96.159	1.251.909
18	Periodeafgrænsningsposter	<u>1.758.379</u>	<u>1.018.556</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>140.269.813</u>	<u>120.633.073</u>	<u>775.705</u>	<u>14.208.832</u>
	Likvide beholdninger	<u>1.643.765</u>	<u>2.002.141</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>335.994.483</u></b>	<b><u>288.805.834</u></b>	<b><u>775.705</u></b>	<b><u>14.208.832</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>637.772.784</u></b>	<b><u>590.262.491</u></b>	<b><u>360.456.709</u></b>	<b><u>390.356.677</u></b>

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>				
Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for netto-opskrivning efter den indre værdis metode	0	0	81.325.498	115.236.599
Øvrige lovpligtige reserver	12.231.966	14.282.481	12.231.966	14.282.481
Overført resultat	301.191.714	291.210.164	220.520.778	175.973.565
Foreslået udbytte for regnskabsåret	9.600.000	15.000.000	9.600.000	15.000.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	324.023.680	321.492.645	324.678.242	321.492.645
Minoritetsinteresser	354.649	0	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>324.378.329</b>	<b>321.492.645</b>	<b>324.678.242</b>	<b>321.492.645</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
19 Hensættelser til udskudt skat	14.323.842	13.125.949	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>14.323.842</b>	<b>13.125.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
20 Gæld til realkreditinstitut	122.283.264	129.247.670	0	0
Deposita	2.000.054	254.849	0	0
21 Anden gæld	530.785	664.495	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	124.814.103	130.167.014	0	0



**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Kortfristet del af langfristet gæld	7.238.000	5.328.000	0	0
Gæld til pengeinstitut	63.804.277	19.299.213	0	2
Modtagne forudbetalinger fra kunder	851.640	414.661	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	51.864.932	44.574.036	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	15.337.838	44.219.129
Selskabsskat	0	1.076.030	0	1.076.030
Anden gæld	50.497.661	54.784.943	20.440.629	23.568.871
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>174.256.510</u>	<u>125.476.883</u>	<u>35.778.467</u>	<u>68.864.032</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>299.070.613</u></b>	<b><u>255.643.897</u></b>	<b><u>35.778.467</u></b>	<b><u>68.864.032</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>637.772.784</u></b>	<b><u>590.262.491</u></b>	<b><u>360.456.709</u></b>	<b><u>390.356.677</u></b>

22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

24 Eventualposter

25 Finansielle risici

26 Nærtstående parter

**Egenkapitalopgørelse for koncernen**


---

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Øvrige lovpligtige reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	0	16.177.146	275.549.394	10.000.000	302.726.540
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets overførte resultat	0	0	-1.894.665	11.993.972	15.000.000	25.099.307
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	0	3.666.798	0	3.666.798
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	0	14.282.481	291.210.164	15.000.000	321.492.645
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets overførte resultat	0	0	-2.050.515	8.907.470	9.600.000	16.456.955
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	0	1.074.080	0	1.074.080
	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>12.231.966</b>	<b>301.191.714</b>	<b>9.600.000</b>	<b>324.023.680</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</u>	<u>Øvrige lovpligtige reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte for regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2017	1.000.000	91.351.333	16.177.146	184.198.061	10.000.000	302.726.540
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets overførte resultat	0	19.646.484	-1.894.665	-8.224.496	15.000.000	24.527.323
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	3.666.798	0	0	0	3.666.798
Regulering vedrørende kapitaludvidelse i associeret virksomhed	0	571.984	0	0	0	571.984
Egenkapital 1. januar 2018	1.000.000	115.236.599	14.282.481	175.973.565	15.000.000	321.492.645
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-15.000.000	-15.000.000
Årets overførte resultat	0	-34.985.181	-2.050.515	44.547.213	9.600.000	17.111.517
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	1.074.080	0	0	0	1.074.080
	<b>1.000.000</b>	<b>81.325.498</b>	<b>12.231.966</b>	<b>220.520.778</b>	<b>9.600.000</b>	<b>324.678.242</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Årets resultat	16.561.604	24.527.323	17.111.517	24.527.323
27 Reguleringer	32.303.083	36.268.470	-22.997.596	-25.017.289
28 Ændring i driftskapital	-43.426.886	-9.452.535	-1.972.493	3.898.535
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	5.437.801	51.343.258	-7.858.572	3.408.569
Renteindbetalinger og lignende	928.848	1.026.514	940.231	901.230
Renteudbetalinger og lignende	-5.336.253	-6.850.295	-1.341.667	-1.528.108
Betalt selskabsskat	-8.241.990	-10.163.625	-1.516.795	64.092
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-7.211.594</b>	<b>35.355.852</b>	<b>-9.776.803</b>	<b>2.845.783</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-3.025.000	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-13.107.975	-12.934.200	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	84.200	317.600	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-18.089.498	-19.272.533	-16.646.196	-10.421.571
Salg af finansielle anlægsaktiver	8.591.850	0	0	0
Modtagne udbytter	0	0	59.050.000	8.000.000
Afvikling af selvfinansieringslån	2.050.515	1.894.665	2.050.515	1.894.665
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-20.470.908</b>	<b>-33.019.468</b>	<b>44.454.319</b>	<b>-526.906</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Optagelse af langfristet gæld	0	1.069.344	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-3.926.143	-513.272	0	0
Ændring i indbetalt deposita	1.745.205	0	0	0
Betalt udbytte	-15.000.000	-10.000.000	-15.000.000	-10.000.000
Ændring i koncerninterne pengestrømme	0	0	-19.677.514	7.681.121
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-17.180.938</b>	<b>-9.443.928</b>	<b>-34.677.514</b>	<b>-2.318.879</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-44.863.440</b>	<b>-7.107.544</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>
Likvider 1. januar	-17.297.072	-10.189.528	-2	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-62.160.512</b>	<b>-17.297.072</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	1.643.765	2.002.141	0	0
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-63.804.277	-19.299.213	0	-2
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-62.160.512</b>	<b>-17.297.072</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>

## Noter

### 1. Nettoomsætning

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	151.072.394	148.211.457	0	0
Pensioner	17.672.000	15.957.049	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.501.297	2.720.483	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt	3.025.719	2.541.730	0	0
	<b>174.271.410</b>	<b>169.430.719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion	9.604.469	12.130.188	0	0
Bestyrelse	510.000	780.000	0	0
	<b>10.114.469</b>	<b>12.910.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	370	352	3	2
			Modervirksomhed	
			2018	2017
<b>3. Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder			675.095	949.945
Andre finansielle omkostninger			666.572	578.163
			<b>1.341.667</b>	<b>1.528.108</b>

**Noter**


---

	Modervirksomhed	
	2018	2017
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-34.985.181	19.646.484
Udbytte for regnskabsåret	9.600.000	15.000.000
Overføres til overført resultat	44.547.213	0
Overføres til øvrige lovpligtige reserver	-2.050.515	-1.894.665
Disponeret fra overført resultat	0	-8.224.496
<b>Disponeret i alt</b>	<b>17.111.517</b>	<b>24.527.323</b>
	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>5. Koncerngoodwill</b>		
Kostpris 1. januar	7.933.364	7.933.364
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>7.933.364</b>	<b>7.933.364</b>
Afskrivninger 1. januar	-7.933.364	-7.106.972
Årets afskrivninger	0	-826.392
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-7.933.364</b>	<b>-7.933.364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	3.775.000	750.000
Tilgang i årets løb	0	3.025.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.775.000</b>	<b>3.775.000</b>
Afskrivninger 1. januar	-854.310	-750.000
Årets afskrivninger	-201.667	-104.310
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-1.055.977</b>	<b>-854.310</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.719.023</b>	<b>2.920.690</b>

**Noter**


---

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>7. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	295.023.758	294.131.641
Tilgang i årets løb	1.128.734	892.117
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>296.152.492</b>	<b>295.023.758</b>
Afskrivninger 1. januar	-63.179.219	-55.846.180
Årets afskrivninger	-7.560.307	-7.333.039
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-70.739.526</b>	<b>-63.179.219</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>225.412.966</b>	<b>231.844.539</b>
<b>8. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris 1. januar	21.572.393	17.242.852
Tilgang i årets løb	2.698.163	6.093.905
Afgang i årets løb	0	-1.764.364
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>24.270.556</b>	<b>21.572.393</b>
Afskrivninger 1. januar	-11.702.427	-11.474.768
Årets afskrivninger	-2.397.715	-1.992.023
Afskrivninger, afhændede aktiver	0	1.764.364
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-14.100.142</b>	<b>-11.702.427</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.170.414</b>	<b>9.869.966</b>



## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	67.353.338	62.663.351
Tilgang i årets løb	7.913.240	5.948.178
Afgang i årets løb	-238.108	-1.258.191
Overførsler	147.995	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>75.176.465</b>	<b>67.353.338</b>
Afskrivninger 1. januar	-57.427.721	-52.981.350
Årets afskrivninger	-4.944.551	-5.638.621
Afskrivninger, afhændede aktiver	143.116	1.192.250
Overførsler	-147.995	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-62.377.151</b>	<b>-57.427.721</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.799.314</b>	<b>9.925.617</b>
<b>10. Heste</b>		
Kostpris 1. januar	2.390.024	2.173.650
Tilgang i årets løb	1.367.838	630.903
Afgang i årets løb	-548.432	-414.529
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.209.430</b>	<b>2.390.024</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar	679.976	756.350
Årets regulering til dagsværdi	342.162	-105.903
Korrektion af tidligere regulering til dagsværdi	-166.568	29.529
<b>Regulering til dagsværdi 31. december</b>	<b>855.570</b>	<b>679.976</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>4.065.000</b>	<b>3.070.000</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	215.377.491	215.077.491
Tilgang i årets løb	750.000	300.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>216.127.491</b>	<b>215.377.491</b>
Opskrivninger 1. januar	127.927.874	100.855.600
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	28.509.990	31.405.476
Udbytte	-59.050.000	-8.000.000
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	1.074.080	3.666.798
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>98.461.944</b>	<b>127.927.874</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-7.933.364	-7.106.972
Årets afskrivninger på goodwill	0	-826.392
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-7.933.364</b>	<b>-7.933.364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>306.656.071</b>	<b>335.372.001</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Carl Ras A/S	Gentofte	100 %
Carl Ras, Hørsholm A/S	Gentofte	100 %
Bolou ApS	Gentofte	100 %
Campione Holding ApS	Gentofte	100 %
CR&A Invest ApS	København	75 %

**Noter**


---

	Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>12. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	12.946.760	0
Tilgang i årets løb	3.753.146	12.946.760
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>16.699.906</b>	<b>12.946.760</b>
Nedskrivninger 1. januar	-2.234.000	0
Årets nedskrivninger	-904.569	-2.234.000
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-3.138.569</b>	<b>-2.234.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.561.337</b>	<b>10.712.760</b>

Der forventes afvikling på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indenfor det kommende år på 6 mio. kr. i forbindelse med ydelse af koncerntilskud.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>13. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	10.303.036	8.542.545	8.456.241	7.392.545
Tilgang i årets løb	3.091.916	1.760.491	2.866.916	1.063.696
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>13.394.952</b>	<b>10.303.036</b>	<b>11.323.157</b>	<b>8.456.241</b>
Nedskrivninger 1. januar	-3.337.617	-1.527.367	-3.017.968	-1.558.266
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-4.043.274	-2.382.235	-3.401.330	-2.031.687
Regulering vedrørende kapitaludvidelse i associeret virksomhed	0	571.985	0	571.985
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-7.380.891</b>	<b>-3.337.617</b>	<b>-6.419.298</b>	<b>-3.017.968</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-1.739.943	-839.029	-1.739.943	-839.029
Årets afskrivninger på goodwill	-1.043.841	-900.914	-1.043.841	-900.914
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-2.783.784</b>	<b>-1.739.943</b>	<b>-2.783.784</b>	<b>-1.739.943</b>
Modregnet i tilgodehavender	3.399.030	1.403.794	3.399.030	1.403.794
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>3.399.030</b>	<b>1.403.794</b>	<b>3.399.030</b>	<b>1.403.794</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>6.629.307</b>	<b>6.629.270</b>	<b>5.519.105</b>	<b>5.102.124</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	4.800.149	5.119.990	4.800.149	5.119.990
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	724.000	1.022.756	724.000	1.022.756

## Noter

### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Carl Ras Holding A/S
Køkken & Hjem A/S, København	25,00 %	1.720.008	-232.388	430.002
Qimova A/S, Solrød	47,48 %	-7.161.525	-4.204.657	2.744.900
Prezentor ApS, København	33,96 %	2.117.132	-4.480.404	2.774.205
Breeding & Racing I/S, Hørsholm	25,00 %	794.440	-406.608	198.610
RN Racing I/S, Gentofte	50,00 %	219.590	-964.388	109.795
Union Euro Trading GmbH, Hamborg	25,00 %	-	-	371.795
				<b>6.629.307</b>

Union Euro Trading GmbH er stiftet den 1. februar 2017 og har endnu ikke aflagt sin første officielle årsrapport. Den indskudte kapital udgør for 100 % 1.487 t.kr.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>14. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	7.139.223	3.961.845	7.139.223	3.961.845
Tilgang i årets løb	3.422.045	3.177.378	3.160.777	3.177.378
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.561.268</b>	<b>7.139.223</b>	<b>10.300.000</b>	<b>7.139.223</b>
Nedskrivninger 1. januar	-1.403.794	0	-1.403.794	0
Årets nedskrivninger	-1.995.236	-1.403.794	-1.995.236	-1.403.794
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-3.399.030</b>	<b>-1.403.794</b>	<b>-3.399.030</b>	<b>-1.403.794</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.162.238</b>	<b>5.735.429</b>	<b>6.900.970</b>	<b>5.735.429</b>

Gældsbeværet hos associeret virksomhed, pålydende 10.300 t.kr., er ydet på anfordringsvilkår. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>15. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar	4.152.490	1.302.982	4.149.490	1.299.982
Tilgang i årets løb	7.828.811	3.149.508	6.896.092	3.149.508
Afgang i årets løb	0	-300.000	0	-300.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.981.301</b>	<b>4.152.490</b>	<b>11.045.582</b>	<b>4.149.490</b>
Årets opskrivninger	425.721	-300.000	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	0	300.000	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>425.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.407.022</b>	<b>4.152.490</b>	<b>11.045.582</b>	<b>4.149.490</b>
<b>16. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris 1. januar	13.026.175	4.291.019	793.560	216.575
Tilgang i årets løb	3.746.726	9.043.652	2.972.413	576.985
Afgang i årets løb	-8.591.850	-308.496	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>8.181.051</b>	<b>13.026.175</b>	<b>3.765.973</b>	<b>793.560</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>8.181.051</b>	<b>13.026.175</b>	<b>3.765.973</b>	<b>793.560</b>
Der specificeres således:				
Andre tilgodehavender	3.765.973	9.260.227	3.765.973	793.560
Deposita	4.415.078	3.765.948	0	0
	<b>8.181.051</b>	<b>13.026.175</b>	<b>3.765.973</b>	<b>793.560</b>

I koncernen og modervirksomheden udgøres andre tilgodehavender på 3.766 t.kr. af gældsbreve med rente på 4-5 %. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

## Noter

### 17. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse Koncern og modervirksomhed

Kategori	Rentefod	Løbetid	Restløbetid	Nedskrivning	Tilbagebetalte beløb i regnskabsåret	Tilgodehavende i alt 31. december 2018
G.R. Holding ApS	2,25 + cibor 1 år, tillæg	8 år	6 år	0	2.345.798	12.231.966

Lånet er ydet efter reglerne i selskabslovens kapitel 13 om selvfinansiering, og næste ydelse på 2.013 t.kr. + renter forfalder til betaling 31. maj 2019.

### 18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer, abonnementer, kontingenter og husleje.

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	13.125.949	13.073.991
Udskudt skat af årets resultat	1.197.893	51.958
	<b>14.323.842</b>	<b>13.125.949</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	122.828	72.123
Materielle anlægsaktiver	14.710.430	14.068.352
Omsætningsaktiver	-258.711	-771.571
Skattemæssigt fradragsberettigede låneomkostninger	-250.705	-242.955
	<b>14.323.842</b>	<b>13.125.949</b>
<b>20. Gæld til realkreditinstitut</b>		
Gæld til realkreditinstitut i alt	129.371.264	134.425.670
Heraf forfalder inden for 1 år	-7.088.000	-5.178.000
	<b>122.283.264</b>	<b>129.247.670</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	94.600.000	101.600.000

Af gæld til realkreditinstitut udgør indregnet forpligtelse på markedsværdi af renteswap 3.522 t.kr.

## Noter

	Koncern	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>21. Anden gæld</b>		
Anden gæld i alt	680.785	814.495
Heraf forfalder inden for 1 år	-150.000	-150.000
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>530.785</b>	<b>664.495</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	0	0
<b>22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S	1.299.600	578.974
Honorar vedrørende lovpligtig revision	402.000	364.000
Økonomisk og skattemæssig rådgivning	758.100	96.974
Andre ydelser	139.500	118.000
	<b>1.299.600</b>	<b>578.974</b>
<b>23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 128.106 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 202.694 t.kr.		
Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 10.065 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger beliggende Hvidkærvej 24, Odense, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 10.908 t.kr.		
<b>24. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Koncernen har indgået 65 operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 2.143 t.kr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 23 måneder og en samlet restleasingydelse på 4.196 t.kr.		



## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Kautionsforpligtelser

Modervirksomheden har indgået selvskyldnerkaution for Carl Ras, Hørsholm A/S' kreditfaciliteter i pengeinstitut. Den tilknyttede virksomheds mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2018 en gæld på i alt 19.746 t.kr. samt renteswapaftaler med negativ værdi på 3.522 t.kr.

Koncernen kautionerer overfor Køkken & Hjem A/S' gældsforpligtelser til pengeinstitut. Selskabets nettogæld udgør pr. 31. december 2018 90 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

Aktiver i alt	844 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	50 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

Aktiver i alt	255 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	36 t.kr.

Modervirksomheden har afgivet støtteerklæring overfor tilknyttet virksomhed Campione ApS om tilførelse af likviditet til understøttelse af virksomhedens drift, såfremt der måtte være behov herfor. Støtteerklæringen er gældende frem til 31. december 2019. Der er ikke anført nogen beløbsramme.

Modervirksomheden har forpligtet sig til at foretage kapitalindsud i associeret virksomhed på i alt 1.333 t.kr. fordelt over en periode frem til 30. juni 2020, såfremt et flertal i det pågældende selskabs ejerkreds beslutter sig herfor.

##### 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.

## Noter

---

### 24. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Huslejekontrakter

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.043 t.kr., der kan opsiges 1. november 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 712 t.kr., der kan opsiges 1. august 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 917 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 413 t.kr., der kan opsiges 30. november 2022.

Lejekontrakt med årlig leje på 400 t.kr., der kan opsiges til 1. juli 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 2.491 t.kr., der kan opsiges 31. december 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 871 t.kr., der kan opsiges 1. oktober 2023.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 865 t.kr., der kan opsiges 1. august 2027.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.307 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2033.

Lejekontrakt med årlig reduceret husleje i 2019 på 534 t.kr. og herefter pristalsreguleret leje 582 t.kr., der kan opsiges 30. juni 2028.

Øvrige indgåede eksterne huslejekontrakter med årlig pristalsreguleret leje 4.591 t.kr. kan alle opsiges med 6 måneders varsel.

##### 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.

## Noter

### 25. Finansielle risici

#### Renterisici

Det er koncernens politik, at renterisici på væsentlige, langsigtede lån begrænses. Politikken efterlevs ved enten at optage fastforrentede 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 67.227 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fastforrentet lån på 1,622 % p.a., der udløber 31. oktober 2038. Værdien af renteswapaftalerne er pr. 31. december 2018 negativ med 3.522 t.kr., der er indregnet i balancen under gæld til realkreditinstitut. Årets positive regulering på 1.377 t.kr. før skat og 1.074 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### 26. 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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>27. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	15.104.240	15.894.385	0	0
Tab/fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	94.991	-298.660	0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-28.509.990	-30.645.084
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5.087.114	3.283.149	4.445.170	2.932.601
Nedskrivning af finansielle aktiver	139.222	2.454.005	904.569	2.454.005
Andre finansielle indtægter	-822.908	-1.026.514	-940.231	-901.230
Finansielle omkostninger	5.336.253	6.850.295	1.341.667	1.528.108
Finansielle forpligtelser	115.052	115.052	0	0
Skat af årets resultat	7.381.321	8.793.744	-238.781	-192.187
Øvrige reguleringer	-132.202	203.014	0	-193.502
	<b>32.303.083</b>	<b>36.268.470</b>	<b>-22.997.596</b>	<b>-25.017.289</b>

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
<b>28. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-27.910.285	-15.125.422	0	0
Ændring i tilgodehavender	-18.957.194	-5.971.611	1.155.750	-1.251.909
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	3.440.593	11.644.498	-3.128.243	5.150.444
	<b>-43.426.886</b>	<b>-9.452.535</b>	<b>-1.972.493</b>	<b>3.898.535</b>

## **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.

## 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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller 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 nyerhvervede, 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.

### **Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes de tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og præsenteres særskilt nedenunder resultatopgørelsen og i en særskilt hovedpost under egenkapitalen.

## **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.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til varekøb og hjælpematerialer, 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.



## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **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.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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 15 år.

I forbindelse med køb af goodwill er det ved værdiansættelsen lagt til grund, at goodwill har en lang levetid grundet aktivitetens stærke markedspostion. Det vurderes således, at den økonomiske brugstid udgør 15 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	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

### **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.

### **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.

## **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 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.

### **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 salgpris.

### **Tilgodehavender**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle 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 administrationsselskab 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

### Gældsforpligtelser

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

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser 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.