

Carl Ras Holding A/S

Hambros Allé 22, 2900 Hellerup

CVR-nr. 35 25 32 46

Årsrapport

2017

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

Niels Ebbe Valdal
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse for koncernen	25
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	29
Definitioner og begreber	44

Ledelsespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 14. maj 2018

Direktion

Cai Rasmussen
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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af 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 14. maj 2018

KRØYER PEDERSEN

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

Henrik Holm
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 21392

Selskabsoplysninger

Selskabet	Carl Ras 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 5. 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 Campiono Holding 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 Union Euro Trading GmbH, Hamborg

Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	750.484	734.238	662.426	608.037	349.977
Bruttoresultat	231.413	225.314	205.993	182.180	10.770
Resultat før finansielle poster	43.723	44.089	49.002	36.327	25.433
Finansielle poster, netto	-10.402	-7.326	-6.744	-6.213	-4.656
Årets resultat	24.527	27.776	31.760	22.214	16.400
Balance:					
Balancesum	590.262	557.626	526.669	485.936	472.123
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.934	7.716	50.938	1.808	8.281
Egenkapital	321.493	302.727	281.229	254.575	239.990
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	35.356	55.709	23.888	23.268	-887
Investeringsaktivitet	-33.019	-28.308	-36.930	-20.231	-10.023
Finansieringsaktivitet	-9.444	-8.507	-23.185	-8.495	-71
Pengestrømme i alt	-7.108	18.894	-36.228	-5.458	-10.981
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	352	324	293	278	279
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	30,8	30,7	31,1	30,0	3,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	5,8	6,0	7,4	6,0	7,3
Soliditetsgrad	54,5	54,3	53,4	52,4	50,8
Egenkapitalforrentning	7,9	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.

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

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

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

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af beslag og værktøj. Koncernen driver nu 15 engroscentre.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har haft en mindre stigning i aktivitetsniveauet på ca. 2 %, og nettoomsætningen udgør 750,5 mio. kr. mod 734,2 mio. kr. sidste år. Selskabets bruttoresultat er steget med 6,1 mio. kr. til 231,4 mio. kr. Personaleomkostningerne er steget med 8,9 mio. kr. til 169,4 mio. kr., mens afskrivninger på anlægsaktiver er faldet med 2,4 mio. kr. til 18,3 mio. kr. Finansielle omkostninger netto er steget med 3,1 mio. kr. og udgør 10,4 mio. kr. Årets resultat efter skat udgør herefter 24,5 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. sidste år.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende, dog er aktivitetsstigningen og resultatet mindre end forventet.

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 590,3 mio. kr. mod 557,6 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 32,7 mio. kr. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst finansielle anlægsaktiver og varebeholdninger.

Koncernens egenkapital udgør på balancedagen 321,5 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 54,5 % af de samlede aktiver på 590,3 mio. kr., hvilket er stort set uændret 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.

Valutarisici:

Idet koncernens samhandel 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.

Den forventede udvikling

Koncernen fortsætter med udvidelse af antallet af engroscentre i 2018. Der forventes en positiv udvikling i egenkapitalen i 2018.

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, som omfatter koncernens primære selskab Carl Ras A/S, hvorfor redegørelsen for samfundsansvar hovedsageligt relaterer sig til dette selskab.

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, diversitet, miljø og klima samt antikorruption. Koncernen har i 2017 færdiggjort politikkerne for de omtalte områder. Koncernen er i færd med at udarbejde et ledelsessystem for hver enkelt politik.

Koncernen er i proces med at gøre bæredygtighed til en del af koncernens forretning. Koncernen har i 2017 fortsat arbejdet med at integrere bæredygtighed i koncernens forretningsstrategi, og anskuer det som et middel til nye muligheder for koncernen.

Det er koncernens fokus at arbejde dels for FN's verdensmål 12 "Ansvarligt forbrug og produktion", idet Carl Ras A/S som handelsvirksomhed har et ansvar for de produkter, der videresælges, både i forhold til kundens sikkerhed og mulighed for at skille sig af med produktet igen på en ansvarlig måde, og i forhold til de arbejdstagerforhold og miljøpåvirkninger, som produkterne fremstilles under.

Der er udarbejdet en ny Code of Conduct, som er baseret på UN Global Compact samt UN Guiding Principles. Ligeledes er der udarbejdet et leverandørstyringssystem til implementering af den nye Code of Conduct samt risikovurdering af leverandører. Det er koncernens mål, at såfremt det vurderes, at en hovedleverandør er i høj risiko for ikke at leve op til den nye Code of Conduct, at vi via samarbejde med leverandøren finder løsninger, således at leverandøren kan leve op til Code of Conduct.

Dernæst er det et fokusområde at arbejde for verdensmål 3 "Trivsel og sundhed". Koncernens vigtigste ressource er medarbejderne. Derfor gør vi en ihærdig indsats for medarbejdernes trivsel, sikkerhed samt sundhed. I 2017 afviklede koncernen et omfattende sundhedsforløb, der blev tilbudt til alle medarbejderne, og hvis formål var at forbedre hver enkelts Life Score Balance.

Der henvises til koncernens hjemmeside <https://www.carlras.dk/omcarlras/csr/> for yderligere information om selskabets samfundsansvar samt politikker.

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.

Da Carl Ras A/S er det primære selskab i koncernen, vil disse måltal og politikker primært være rettet mod dette selskab.

Politikken tager udgangspunkt i kvinder som det underrepræsenterede køn i koncernens nuværende kønsfordeling.

Ledelsesberetning

Koncernen opererer i et marked, der kendetegnes ved, at langt hovedparten af alle stillinger besættes af mænd.

I Carl Ras A/S har ledelsen fokus på, at alle medarbejdere uanset køn, alder, nationalitet eller lignende, har samme muligheder for karriereudvikling indenfor alle områder, herunder ledelse.

Koncernen fokuserer på den enkeltes kompetencer og potentiale i karriereudvikling og har i selskabets evalueringssystem en mekanisme, der sikrer, at et eventuelt ledelsespotentiale hos en medarbejder identificeres og videreudvikles.

Koncernen tilskynder i dets kultur alle medarbejdere til at udvikle sine kompetencer og karriere, uanset køn.

Udviklingen i antallet af kvindelige medarbejdere i koncernen har været stigende de seneste år. Godt halvdelen af de elever, som Carl Ras A/S har ansat, er kvinder, hvor det tidligere kun var mænd. Det er et tegn på, at kønsdiversiteten i branchen er under opblødning. Flere kvinder generelt i virksomheden gør det dog sværere at nå målet om en repræsentativ andel af kvindelige ledere i virksomheden. Da stigningen i kvindelige medarbejdere i virksomheden er sket inden for de seneste år, er det vores vurdering, at det vil tage nogle år, førend andelen af kvinder på ledelsesposter samt generelt i virksomheden vil være proportional hermed, idet mange af vores ledere kvalificerer sig til ledelsesposterne efter at have været i virksomheden en række år. De kvinder, som har lederpotentiale, opfordrer og støtter vi i deres udvikling henimod dette, hvilket er sket i to tilfælde indenfor de seneste år.

Det er afgørende for succes, at det er ledere med de rette kompetencer, der bestrider de enkelte lederstillinger.

Carl Ras A/S ønsker over de kommende år, at antallet af kvindelige ledere i alle ledelseslag kommer til at afspejle kønsfordelingen i selskabet i øvrigt. For at leve op til den målsætning mangler selskabet 4,4 kvindelige ledere i mellemliderniveauet. Carl Ras A/S vil de næste år arbejde målrettet på at sikre, at der ansættes eller rekrutteres ”nok” kvinder generelt, og at der skal være særlig fokus på at spotte og udvikle kvindelige ledelsestalenter gennem selskabets evalueringssystem.

På koncernniveau opfyldes kravene til måltal 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.

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 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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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).

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 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, inventar og biler	3-10 år

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

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

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 udstedte gældsbreve, 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 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 nettorealisationsværdi.

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.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017	2016	2017	2016	
1	Nettoomsætning	750.483.514	734.237.727	0	0
	Andre driftsindtægter	327.660	0	0	0
	Vareforbrug	-476.184.676	-465.404.125	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-43.213.159	-43.519.437	-296.464	-202.938
	Bruttoresultat	231.413.339	225.314.165	-296.464	-202.938
2	Personaleomkostninger	-169.430.719	-160.579.809	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-18.259.573	-20.645.231	0	0
	Resultat for finansielle poster	43.723.047	44.089.125	-296.464	-202.938
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	30.645.084	30.236.739
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3.283.149	-1.976.927	-2.932.601	-1.893.099
	Indtægter af andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver	1.026.514	185.303	559.847	187.300
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	278.356	0
	Andre finansielle indtægter	1.158.955	935.181	63.027	14.153
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-2.454.005	0	-2.454.005	0
3	Finansielle omkostninger	-6.850.295	-6.469.358	-1.528.108	-732.207
	Resultat før skat	33.321.067	36.763.324	24.335.136	27.609.948
	Skat af årets resultat	-8.793.744	-8.987.164	192.187	166.212
4	Årets resultat	24.527.323	27.776.160	24.527.323	27.776.160

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<u>Note</u>					
Anlægsaktiver					
5	Koncerngoodwill	0	826.392	0	0
6	Goodwill	<u>2.920.690</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>2.920.690</u>	<u>826.392</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
7	Grunde og bygninger	231.844.539	238.285.461	0	0
8	Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler	9.925.617	9.682.001	0	0
9	Indretning af lejede lokaler	9.869.966	5.768.084	0	0
10	Heste	<u>3.070.000</u>	<u>2.930.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>254.710.122</u>	<u>256.665.546</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	335.372.001	308.826.119
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	10.712.760	0
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	6.629.270	6.176.149	5.102.124	4.995.250
14	Tilgodehavender hos associeret virksomhed	5.735.429	3.961.845	5.735.429	3.961.845
15	Andre værdipapirer og kapitalandele	4.152.490	1.302.982	4.149.490	1.299.982
16	Andre tilgodehavender	13.026.175	4.291.019	793.560	216.575
17	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager	<u>14.282.481</u>	<u>16.177.146</u>	<u>14.282.481</u>	<u>16.177.146</u>
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>43.825.845</u>	<u>31.909.141</u>	<u>376.147.845</u>	<u>335.476.917</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>301.456.657</u>	<u>289.401.079</u>	<u>376.147.845</u>	<u>335.476.917</u>

Balance 31. december

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Omsætningsaktiver					
Handelsvarer	163.395.154	149.995.312	0	0	
Forudbetalinger for varer	<u>2.775.466</u>	<u>1.049.886</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Varebeholdninger i alt	<u>166.170.620</u>	<u>151.045.198</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Tilgodehavender fra salg	101.090.809	100.359.480	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.956.923	1.229.125	
Tilgodehavender hos associeret virksomhed	256.159	152.125	0	0	
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	10.227.717	
Andre tilgodehavender	18.267.549	12.906.145	1.251.909	0	
18 Periodeafgrænsningsposter	<u>1.018.556</u>	<u>1.243.712</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Tilgodehavender i alt	<u>120.633.073</u>	<u>114.661.462</u>	<u>14.208.832</u>	<u>11.456.842</u>	
Likvide beholdninger	<u>2.002.141</u>	<u>2.518.299</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Omsætningsaktiver i alt	<u>288.805.834</u>	<u>268.224.959</u>	<u>14.208.832</u>	<u>11.456.842</u>	
Aktiver i alt	<u>590.262.491</u>	<u>557.626.038</u>	<u>390.356.677</u>	<u>346.933.759</u>	

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
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	115.236.599	91.351.333
Øvrige lovpligtige reserver	14.282.481	16.177.146	14.282.481	16.177.146
Overført resultat	291.210.164	275.549.394	175.973.565	184.198.061
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.000.000	10.000.000	15.000.000	10.000.000
Egenkapital i alt	321.492.645	302.726.540	321.492.645	302.726.540
Hensatte forpligtelser				
19 Hensættelser til udskudt skat	13.125.949	13.073.991	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	13.125.949	13.073.991	0	0
Gældsforpligtelser				
20 Gæld til realkreditinstitut	129.247.670	132.667.913	0	0
Deposita	254.849	0	0	0
21 Anden gæld	664.495	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	130.167.014	132.667.913	0	0

Balance 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Kortfristet del af langfristet gæld	5.328.000	6.857.000	0	0
Gæld til pengeinstitut	19.299.213	12.707.827	2	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	414.661	1.503.445	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	44.574.036	40.103.055	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	44.219.129	24.325.167
Selskabsskat	1.076.030	1.463.625	1.076.030	1.463.625
Anden gæld	54.784.943	46.522.642	23.568.871	18.418.427
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>125.476.883</u>	<u>109.157.594</u>	<u>68.864.032</u>	<u>44.207.219</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>255.643.897</u>	<u>241.825.507</u>	<u>68.864.032</u>	<u>44.207.219</u>
Passiver i alt	<u>590.262.491</u>	<u>557.626.038</u>	<u>390.356.677</u>	<u>346.933.759</u>

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 net- toopskrivning efter den indre værdi metode</u>	<u>Øvrige lovplig- tigelte reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.721.851</u>	<u>0</u>	<u>1.721.851</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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.666.798</u>	<u>0</u>	<u>3.666.798</u>
	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>	<u>14.282.481</u>	<u>291.210.164</u>	<u>15.000.000</u>	<u>321.492.645</u>

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode</u>	<u>Øvrige lovplig- tigelte reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
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
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
	1.000.000	115.236.599	14.282.481	175.973.565	15.000.000	321.492.645

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Årets resultat	24.527.323	27.776.160	24.527.323	27.776.160
27 Reguleringer	36.268.470	33.408.589	-25.017.289	-27.976.978
28 Ændring i driftskapital	-9.452.535	7.477.186	3.898.535	14.465.816
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	51.343.258	68.661.935	3.408.569	14.264.998
Renteindbetalinger og lignende	1.026.514	1.122.481	901.230	201.453
Renteudbetalinger og lignende	-6.850.295	-6.469.358	-1.528.108	-732.207
Betalt selskabsskat	-10.163.625	-7.605.932	64.092	2.724.926
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35.355.852	55.709.126	2.845.783	16.459.170
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.025.000	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.934.200	-7.715.509	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	317.600	500.000	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-19.272.533	-21.092.776	-10.421.571	-20.878.053
Modtagne udbytter	0	0	8.000.000	8.000.000
Afvikling selvfinansieringslån	1.894.665	0	1.894.665	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-33.019.468	-28.308.285	-526.906	-12.878.053
Optagelse af langfristet gæld	1.069.344	0	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-513.272	-507.250	0	0
Betalt udbytte	-10.000.000	-8.000.000	-10.000.000	-8.000.000
Ændring i koncerninterne pengestrømme	0	0	7.681.121	4.131.366
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-9.443.928	-8.507.250	-2.318.879	-3.868.634
Ændring i likvider	-7.107.544	18.893.591	-2	-287.517
Likvider 1. januar	-10.189.528	-29.083.119	0	287.517
Likvider 31. december	-17.297.072	-10.189.528	-2	0

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Likvider				
Likvide beholdninger	2.002.141	2.518.299	0	0
Kortfristet gæld til pengeinstitut	<u>-19.299.213</u>	<u>-12.707.827</u>	<u>-2</u>	<u>0</u>
Likvider 31. december	<u>-17.297.072</u>	<u>-10.189.528</u>	<u>-2</u>	<u>0</u>

Noter

1. Nettoomsætning

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

	Koncern	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	148.211.457	140.029.629
Pensioner	15.957.049	15.340.459
Andre omkostninger til social sikring	2.720.483	2.321.485
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.541.730</u>	<u>2.888.236</u>
	<u>169.430.719</u>	<u>160.579.809</u>
Direktion	12.130.188	13.428.055
Bestyrelse	<u>780.000</u>	<u>687.497</u>
	<u>12.910.188</u>	<u>14.115.552</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>352</u>	<u>324</u>
	Modervirksomhed	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
3. Finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	949.945	548.254
Andre finansielle omkostninger	<u>578.163</u>	<u>183.953</u>
	<u>1.528.108</u>	<u>732.207</u>
4. Forslag til resultatdisponering		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	19.646.484	20.343.640
Udbytte for regnskabsåret	15.000.000	10.000.000
Overføres til øvrige lovpligtige reserver	-1.894.665	16.177.146
Disponeret fra overført resultat	<u>-8.224.496</u>	<u>-18.744.626</u>
Disponeret i alt	<u>24.527.323</u>	<u>27.776.160</u>

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
5. Koncerngoodwill		
Kostpris 1. januar	7.933.364	7.933.364
Kostpris 31. december	7.933.364	7.933.364
Afskrivninger 1. januar	-7.106.972	-5.123.631
Årets afskrivninger	-826.392	-1.983.341
Afskrivninger 31. december	-7.933.364	-7.106.972
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	826.392
6. Goodwill		
Kostpris 1. januar	750.000	750.000
Tilgang i årets løb	3.025.000	0
Kostpris 31. december	3.775.000	750.000
Afskrivninger 1. januar	-750.000	-725.000
Årets afskrivninger	-104.310	-25.000
Afskrivninger 31. december	-854.310	-750.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.920.690	0
7. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar	294.131.641	294.106.641
Tilgang i årets løb	892.117	25.000
Kostpris 31. december	295.023.758	294.131.641
Afskrivninger 1. januar	-55.846.180	-48.513.399
Årets afskrivninger	-7.333.039	-7.332.781
Afskrivninger 31. december	-63.179.219	-55.846.180
Regnskabsmæssig værdi 31. december	231.844.539	238.285.461

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
8. Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler		
Kostpris 1. januar	62.663.351	59.701.899
Tilgang i årets løb	5.948.178	3.836.452
Afgang i årets løb	-1.258.191	-875.000
Kostpris 31. december	67.353.338	62.663.351
Afskrivninger 1. januar	-52.981.350	-47.316.463
Årets afskrivninger	-5.638.621	-5.993.600
Afskrivninger, afhændede aktiver	1.192.250	328.713
Afskrivninger 31. december	-57.427.721	-52.981.350
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.925.617	9.682.001
9. Indretning af lejede lokaler		
Kostpris 1. januar	17.242.852	14.008.024
Tilgang i årets løb	6.093.905	3.234.828
Afgang i årets løb	-1.764.364	0
Kostpris 31. december	21.572.393	17.242.852
Afskrivninger 1. januar	-11.474.768	-9.749.089
Årets afskrivninger	-1.992.023	-1.725.679
Afskrivninger, afhændede aktiver	1.764.364	0
Afskrivninger 31. december	-11.702.427	-11.474.768
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.869.966	5.768.084

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
10. Heste		
Kostpris 1. januar	2.173.650	1.722.523
Tilgang i årets løb	630.903	619.229
Afgang i årets løb	-213.394	-168.102
Kostpris 31. december	2.591.159	2.173.650
Regulering til dagsværdi 1. januar	756.350	492.477
Årets regulering til dagsværdi	-105.903	948.873
Korrektion af tidligere regulering til dagsværdi	-171.606	-685.000
Regulering til dagsværdi 31. december	478.841	756.350
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.070.000	2.930.000

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar	215.077.491	215.077.491
Tilgang i årets løb	300.000	0
Kostpris 31. december	215.377.491	215.077.491
Opskrivninger 1. januar	100.855.600	74.913.669
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	31.405.476	32.220.080
Udbytte	-8.000.000	-8.000.000
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	3.666.798	1.721.851
Opskrivninger 31. december	127.927.874	100.855.600
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-7.106.972	-5.123.631
Årets afskrivninger på goodwill	-826.392	-1.983.341
Afskrivninger på goodwill 31. december	-7.933.364	-7.106.972
Regnskabsmæssig værdi 31. december	335.372.001	308.826.119
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	826.392
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Carl Ras A/S	Gentofte	100 %
Carl Ras, Hørsholm A/S	Gentofte	100 %
Bolou ApS	Gentofte	100 %
Campione Holding ApS	Gentofte	100 %

Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016
12. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Tilgang i årets løb	12.946.760	0
Kostpris 31. december	12.946.760	0
Årets nedskrivninger	-2.234.000	0
Nedskrivninger 31. december	-2.234.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	10.712.760	0

Der forventes ingen afvikling på tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder indenfor det kommende år.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
13. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	8.542.545	7.393.315	7.392.545	6.343.315
Tilgang i årets løb	1.760.491	1.149.230	1.063.696	1.049.230
Kostpris 31. december	10.303.036	8.542.545	8.456.241	7.392.545
Nedskrivninger 1. januar	-1.527.367	-195.689	-1.558.266	-310.416
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-2.382.235	-1.331.678	-2.031.687	-1.247.850
Regulering vedrørende kapitaludvidelse i associeret virksomhed	571.985	0	571.985	0
Nedskrivninger 31. december	-3.337.617	-1.527.367	-3.017.968	-1.558.266
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-839.029	-193.780	-839.029	-193.780
Årets afskrivninger på goodwill	-900.914	-645.249	-900.914	-645.249
Afskrivninger på goodwill 31. december	-1.739.943	-839.029	-1.739.943	-839.029
Modregnet i tilgodehavender	1.403.794	0	1.403.794	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	1.403.794	0	1.403.794	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.629.270	6.176.149	5.102.124	4.995.250
I regnskabsposten indgår goodwill med	5.119.990	4.998.147	5.119.990	4.998.147
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	1.022.756	766.919	1.022.756	766.919

Noter

13. Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

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 %	1.952.397	-673.948	488.100
Qimova A/S, Solrød	47,48 %	-2.956.868	-2.681.845	2.744.900
Prezentor ApS, København	29,83 %	-59.899	-2.542.756	2.357.224
Breeding & Racing I/S, Hørsholm	25,00 %	901.048	-244.432	225.262
RN Racing I/S, Gentofte	50,00 %	883.978	-241.906	441.989
Union Euro Trading GmbH, Hamborg	25,00 %	-	-	371.795
				6.629.270

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 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
14. Tilgodehavender hos associeret virksomhed				
Kostpris 1. januar	3.961.845	3.961.845	3.961.845	3.961.845
Tilgang i årets løb	3.177.378	0	3.177.378	0
Kostpris 31. december	7.139.223	3.961.845	7.139.223	3.961.845
Årets nedskrivninger	-1.403.794	0	-1.403.794	0
Nedskrivninger 31. december	-1.403.794	0	-1.403.794	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.735.429	3.961.845	5.735.429	3.961.845

Gældsbeværet hos associeret virksomhed, pålydende 7.139 t.kr., er ydet på anfordringsvilkår. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
15. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Kostpris 1. januar	1.302.982	593.000	1.299.982	300.000
Tilgang i årets løb	3.149.508	999.982	3.149.508	999.982
Afgang i årets løb	-300.000	-290.000	-300.000	0
Kostpris 31. december	4.152.490	1.302.982	4.149.490	1.299.982
Nedskrivninger 1. januar	0	-288.003	0	0
Årets nedskrivninger	-300.000	-1.997	0	0
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	300.000	290.000	0	0
Nedskrivninger 31. december	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.152.490	1.302.982	4.149.490	1.299.982
16. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar	4.291.019	4.167.988	216.575	208.267
Tilgang i årets løb	9.043.652	123.031	576.985	8.308
Afgang i årets løb	-308.496	0	0	0
Kostpris 31. december	13.026.175	4.291.019	793.560	216.575
Regnskabsmæssig værdi 31. december	13.026.175	4.291.019	793.560	216.575
Der specificeres således:				
Andre tilgodehavender	9.260.227	216.575	793.560	216.575
Deposita	3.765.948	4.074.444	0	0
	13.026.175	4.291.019	793.560	216.575

I koncernen udgøres andre tilgodehavender på 9.260 t.kr. af gældsbreve med rente på 4-10 %. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

I modervirksomheden udgøres andre tilgodehavender på 794 t.kr. af gældsbreve med rente på 4-5 %. Der forventes ingen afvikling indenfor det kommende år.

Noter

17. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager

Kategori	Rentefod	Løbetid	Restløbetid	Tilbagebetalte beløb i regnskabsåret	Tilgodehavende i alt 31. december 2017
	2,25 + cibor 1 år, tillæg				
G.R. Holding ApS		8 år	7 år	2.248.784	14.282.481

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 2018.

18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer, abonnementer og husleje.

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
19. Hensættelser til udskudt skat		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	13.073.991	13.662.682
Udskudt skat af årets resultat	51.958	-588.691
	13.125.949	13.073.991
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	72.123	0
Materielle anlægsaktiver	14.068.352	13.783.088
Omsætningsaktiver	-771.571	-489.721
Skattemæssigt fradragsberettigede låneomkostninger	-242.955	-219.376
	13.125.949	13.073.991

20. Gæld til realkreditinstitut

Gæld til realkreditinstitut i alt	134.425.670	139.524.913
Heraf forfalder inden for 1 år	-5.178.000	-6.857.000
	129.247.670	132.667.913
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	101.600.000	108.120.000

Noter

	Koncern	
	31/12 2017	31/12 2016
21. Anden gæld		
Anden gæld i alt	814.495	0
Heraf forfalder inden for 1 år	-150.000	0
Anden gæld i alt	664.495	0
22. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S	578.974	614.586
Honorar vedrørende lovpligtig revision	364.000	351.000
Økonomisk og skattemæssig rådgivning	96.974	161.586
Andre ydelser	118.000	102.000
	578.974	614.586
23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 131.898 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 209.464 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 2017 udgør 11.425 t.kr.		
24. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Leasingforpligtelser		
Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 4.135 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 26 måneder og en samlet restleasingydelse på 8.920 t.kr.		

Noter

24. 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 2017 en gæld på i alt 18.395 t.kr. samt renteswapaftaler med negativ værdi på 4.899 t.kr.

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

Selskabet hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

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

Selskabet hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

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

Modervirksomheden har afgivet støtteerklæringer overfor modervirksomhedens associerede virksomheder med tilførsel af likviditet til understøttelse af virksomhedernes drift, såfremt der måtte være behov herfor. Støtteerklæringerne er gældende henholdsvis frem til 30. juni og 31. december 2018. Der er ikke anført nogen beløbsramme.

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 1.307 t.kr., der kan opsiges med 15 års varsel fra afslutning af ombygningsprojekt.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 66 t.kr., der kan opsiges 1. juli 2019.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.035 t.kr., der kan opsiges 1. november 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 705 t.kr., der kan opsiges 1. august 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 877 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 2.400 t.kr., der kan opsiges 31. december 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 290 t.kr., der kan opsiges 1. juli 2022.

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

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 848 t.kr., der kan opsiges 1. august 2027.

Lejekontrakt med årlig reduceret husleje i år 2018-2019 på 365 t.kr. og herefter pristalsreguleret leje 582 t.kr., der kan opsiges 30. juni 2023.

Øvrige indgåede eksterne huslejekontrakter med årlig pristalsreguleret leje 4.458 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 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 2017 negativ med 4.899 t.kr., der er indregnet i balancen under gæld til realkreditinstitut. Årets positive regulering på 4.701 t.kr. før skat og 3.667 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

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

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
27. Reguleringer				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	15.894.385	17.060.401	0	0
Fortjeneste/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-298.660	46.287	0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-30.645.084	-30.236.739
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	-278.356	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.283.149	1.976.927	2.932.601	1.893.099
Nedskrivning finansielle aktiver	2.454.005	0	2.454.005	0
Andre finansielle indtægter	-1.026.514	-1.120.484	-622.874	-201.453
Finansielle omkostninger	6.850.295	6.469.358	1.528.108	732.207
Finansielle forpligtelser	115.052	115.052	0	0
Skat af årets resultat	8.793.744	8.987.164	-192.187	-164.092
Øvrige reguleringer	203.014	-126.116	-193.502	0
	36.268.470	33.408.589	-25.017.289	-27.976.978
28. Ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-15.125.422	-12.920.029	0	0
Ændring i tilgodehavender	-5.971.611	-10.348.576	-1.251.909	77.356
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	11.644.498	30.745.791	5.150.444	14.388.460
	-9.452.535	7.477.186	3.898.535	14.465.816

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.

Genanskaffelsesværdi

Genanskaffelsesværdien 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.

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.