

# Carl Ras Holding A/S

Mileparken 31, 2730 Herlev

CVR-nr. 35 25 32 46

## Årsrapport

2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. maj 2020.

---

Henrik Juul Hansen  
dirigent

**Holstebro**

Hostrupsvej 4 · 7500 Holstebro  
T 9610 6161

**Struer**

Torvegade 2 · 7600 Struer  
T 9684 2000

**[kroyerpedersen.dk](http://kroyerpedersen.dk)**

Medlem af RevisorGruppen Danmark  
CVR 89 22 49 18

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<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 2019</b>	
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse for koncernen	28
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	32
Definitioner og begreber	48
Anvendt regnskabspraksis	49

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 29. maj 2020

### Direktion

Cai Rasmussen  
direktør

Gorm Sig Rasmussen  
direktør

Jan Holte Teller  
direktør

### Bestyrelse

Henrik Juul Hansen  
formand

Cai Rasmussen

Gorm Sig Rasmussen

Bolette Louise Sig Mathiasen

Tage Hjortkjær

## **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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 29. maj 2020

### **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 Mileparken 31 2730 Herlev  CVR-nr.: 35 25 32 46 Stiftet: 28. maj 2013 Hjemsted: Herlev Regnskabsår: 1. januar - 31. december 7. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Juul Hansen, formand Cai Rasmussen Gorm Sig Rasmussen Bolette Louise Sig Mathiasen Tage Hjortkjær
<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, Herlev Carl Ras, Hørsholm A/S, Gentofte Bolou ApS, Gentofte Campiono Holding ApS, Gentofte CR&A Invest ApS, København
<b>Associerede virksomheder</b>	Køkken & Hjem A/S, København Union Euro Trading GmbH, Hamburg Prezentor ApS, København Breeding & Racing I/S, Hørsholm RN Racing I/S, Gentofte

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	848.069	782.704	750.484	734.238	662.426
Bruttoresultat	229.346	221.745	231.413	225.314	205.993
Resultat før finansielle poster	26.877	33.151	43.723	44.089	49.002
Finansielle poster, netto	-17.616	-9.208	-10.402	-7.326	-6.744
Årets resultat	6.493	16.562	24.527	27.776	31.760
<b>Balance:</b>					
Balancesum	666.447	637.773	590.262	557.626	526.669
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.838	13.108	12.934	7.716	50.938
Egenkapital	320.484	324.378	321.493	302.727	281.229
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	9.956	-7.212	35.356	55.709	23.888
Investeringsaktivitet	-38.428	-20.471	-33.019	-28.308	-36.930
Finansieringsaktivitet	28.107	27.324	-9.444	-8.507	-23.185
Pengestrømme i alt	-365	-358	-7.108	18.894	-36.228
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	388	370	352	324	293
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	27,0	28,3	30,8	30,7	31,1
Overskudsgrad (EBIT-margin)	3,2	4,2	5,8	6,0	7,4
Soliditetsgrad	47,8	50,8	54,5	54,3	53,4
Egenkapitalforrentning	2,2	5,1	7,9	9,5	11,9

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Der er foretaget ændring af klassifikation af regnskabsposten "personaleomkostninger", der nu indregnes i bruttoresultatet. Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for 2015-2017.

Der er foretaget ændring til anvendt regnskabspraksis for pengestrømsopgørelsen. Ændringen påvirker kortfristet bankgæld, som før var placeret under likvider, men nu indgår som en del af finansieringsaktiviteten. Der er ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal for 2015-2017.

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

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



**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT) x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Carl Ras er en dansk familieejet engrosvirksomhed, som er en af de største leverandører af værktøj og beslag til håndværkere, institutioner og industrien. Vi er etableret i 1932 og har igennem de seneste 20 år ekspanderet kraftigt. Vi har i løbet af 2019 udvidet vores netværk med 2 nye engroscentre, så vi ved årets udgang har i alt 18 engroscentre og rummer mere end 350 engagerede Carl Rasserere.

Vi arbejder hårdt hver eneste dag på at være håndværkernes foretrukne leverandør og rådgiver. Med forståelse for opgaverne og med de rigtige produkter og unik service er vi med til at udvikle vores kunders virksomhed og branchen. Vi er tæt på vores kunder og sælger ikke bare produkter - vi sælger løsninger og er specialisten på markedet.

Siden 1932 har vores motto altid været:

**Hos Carl Ras går du ikke forgæves**

### Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj, og vi vil være branchens bedste arbejdsplads

Vores stærke værdisæt er forankret i vores kultur, hvor ligeværdighed, ordentlighed, høj faglighed og fremdrift er grundstenene i vores tilgang til hinanden og til omverdenen. Vores medarbejdere har frihed til og ansvar for at gøre det, der skal til for at skabe det bedste samarbejde med vores kunder og levere de bedste løsninger.

Vi tror på og udøver nærværende og dygtig ledelse, og vi er stolte over, at vores fællesskab er stærkt og familiært.

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af beslag og værktøj. Koncernen driver ved regnskabsårets udgang 18 engroscentre.

## Ledelsesberetning

---

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter udviser en omsætningsstigning på godt 8 %, og årets nettoomsætning udgør 848 mio. kr. mod 783 mio. kr. sidste år. Koncernens fokus i 2019 har været på styrkelse af den strategiske platform. Koncernen har således udvidet sin rolle som specialist i bygge- og anlægssegmentet gennem erhvervelsen af 3 AKTIVE og har fortsat udviklingen for at styrke platformen for digitale løsninger til koncernens mange kunder. Det strategiske fokus har i perioder af året reduceret koncernens vanlige markedsvendte fokus, hvilket afspejles i vores resultater.

Koncernens bruttoresultat er steget med 8 mio. kr. og udgør 229 mio. kr. Den positive udvikling er påvirket af implementerede initiativer som følge af koncernens strategiske fokus på styrkelse og udvidelse af sine forretningsområder.

Personaleomkostningerne er steget med 12,7 mio. kr. til 183 mio. kr. og udgør 21,6 % af nettoomsætningen, hvilket er på niveau med sidste år.

Afskrivninger på anlægsaktiver er samlet set steget med 1,2 mio. kr. sammenlignet med sidste år. Stigningen i afskrivninger skyldes i al væsentlighed ibrugtagning af koncernens investering i internet-handelsplatform og indretning af lejede lokaler i forbindelse med udvidelse af netværk af engroscentre.

Årets resultat er påvirket negativt med samlet 15,2 mio. kr. som følge af resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og nedskrivning af finansielle aktiver.

Finansielle omkostninger netto er faldet med 1,6 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgør herefter 6,5 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. sidste år, hvilket er mindre end forventet i senest offentliggjorte årsrapport.

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende på trods fremdrift i forhold til styrkelse af den strategiske platform og digital platform.

## Ledelsesberetning

---

### *Investeringer*

Som led i styrkelse af koncernens strategiske platform er der i 2019 investeret i indretning af butik og ombygning af bestående butikker, en ny internet-handelsplatform samt køb af 3 AKTIVE. Investeringerne udgør i alt 37 mio. kr. og er ført under anlægsaktiver.

### *Overtagelse af 3 AKTIVE*

Carl Ras overtog i september 2019 aktierne i selskaberne 3 AKTIVE A/S og 3 AKTIVE ODENSE A/S. Med erhvervelsen af 3 AKTIVE-selskaberne styrker Carl Ras sin position som specialist og leverandør af værktøj og beslag til håndværkere, institutioner og industrien.

Sammenlægningen af Carl Ras og 3 AKTIVE vil give;

- Bredere og dybere produktsortiment til bedre service af alle vores kunder
- Et stærkere eksponering i anlægssektoren
- Større værdiskabelse i byggeriets forskellige faser
- Stærkt fagligt afsæt som understøtter og udbygger Carl Ras' position som branchens førende specialist indenfor værktøj og beslag

Vi er glade for at kunne byde alle 3 AKTIVES ca. 20 medarbejdere velkomne til Carl Ras-familien.

### *Balance, egenkapital og soliditet*

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 666 mio. kr. mod 638 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 28 mio. kr. Stigningen skyldes i al væsentlighed tilgange af kapitalandele som følge af overtagelsen af 3 AKTIVE og forskydning i koncernens arbejdskapital.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 320 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 47,8 % af de samlede aktiver på 666 mio. kr., hvilket udgør en reduktion på 3,0 procentpoint i forhold til sidste år, men som stadig anses for meget tilfredsstillende.

### **Særlige risici**

#### *Driftsmæssige risici*

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges. Størstedelen af kunderne opererer i bygge- og anlægssektoren, hvor produktionsmængden er afhængig af de makroøkonomiske konjunkturer. Det kan påvirke koncernens omsætning og dermed fortjenesten.

Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling indenfor koncernens aktivitetsområder.

## Ledelsesberetning

---

### *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.

Udbruddet af Coronavirus (COVID-19) betyder nye udfordringer og risici for koncernen. Der er truffet en række foranstaltninger med henblik på at sikre medarbejdernes helbred og sundhed. I tilknytning til de helbredsmæssige risici har virusudbruddet betydet usikkerhed og ustabilitet såvel politisk/samfundsmæssigt som for koncernen. Nuværende og eventuelle fremtidige politiske og økonomiske foranstaltninger, som måtte blive sat i værk, vil kunne afstedkomme finansielle risici knyttet til koncernens drift og eventuelt begrænse koncernens samhandelsmuligheder.

Koncernens nuværende og planlagte aktiviteter giver imidlertid ikke anledning til særlige finansielle risici, og koncernens likviditetsberedskab vurderes at være sikret i tilstrækkeligt omfang.

### *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 fokuserer på eksekvering af strategi herunder at sikre, at nødvendige ressourcer er til rådighed for at sikre et godt arbejdsmiljø, samtidig med at koncernen på ansvarlig vis opfylder sine forpligtelser over for koncernens kapitalejere. Ledelsen gennemgår løbende koncernens kort- og langsigtede strategi og vurderer koncernens forretningsaktiviteter.

Focus i 2020 vil være uændret og fortsat være på eksekvering af strategi. Strategisk målindfrielse for 2020 vil være påvirket af usikkerhed omkring varighed og samfundsmæssig virkning fra COVID-19. Det er ledelsens vurdering, at det på nuværende tidspunkt ikke er muligt at foretage en rimelig vurdering af de økonomiske konsekvenser for koncernens omsætnings- og resultatudvikling som følge af COVID-19.

Ledelsens forventning til 2020 forud for COVID-19-udbruddet var omsætningsvækst med 4 % i forhold til 2019 og et forøget indtjeningsbidrag med op til 4 procentpoint.

## Ledelsesberetning

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Der henvises dog til omtale af COVID-19.

### **God virksomhedsledelse**

#### *Risikostyringsstruktur*

Carl Ras søger konstant at håndtere de risici, der er forbundet med forretningsaktiviteterne og reducere de potentielle økonomiske virkninger af disse til et acceptabelt niveau.

Centralt i vores risikostyringsstrategi er en regelmæssig data-indsamling fra flere interne systemer, der giver et solidt grundlag for ledelsens beslutninger. Denne proces styrkes af hurtige informationsstrømme, grundige årsagsanalyser og korte responstidstider på grund af vores flade organisationsstruktur.

Vores risikostyringsmetode er skaleret til vores aktiviteter, hvilket muliggør en rettidig reaktion på problemer, der kan have en væsentlig indvirkning på koncernens indtjening, økonomiske stilling og opnåelse af andre finansielle mål.

Bestyrelsen har det endelige ansvar for Carl Ras' risikostyring og bestemmer de overordnede rammer for at identificere og mindske risici. Direktionen er ansvarlig for den daglige overholdelse af risikostyringsprogrammet såvel som den løbende udvikling af koncernens risikostyringsaktiviteter.

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Lovpligtig redegørelse

Redegørelse for samfundsansvar indgår i henhold til årsregnskabsloven § 99a og § 99b i nærværende ledelsesberetning for Carl Ras Holding A/S. Redegørelsen dækker kalenderåret 2019.

Carl Ras-koncernen har etableret måltal og politikker omhandlende samfundsansvar.

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

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 antikorruption 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 websiden findes tillige en uddybning af, hvorledes vi arbejder med samfundsansvar for at minimere egen negativ påvirkning og for at inspirere og påvirke branchen til en bæredygtig samfundsudvikling.

## Ledelsesberetning

---

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

Bæredygtigt byggeri kom i 2019 højt på byggebranchens agenda. På trods af nyt pejlemærke og mange nye parametre, som branchen skal forholde sig til i den bæredygtige omstilling, er Carl Ras' vision den samme som altid. Vi vil udvikle vores kunders virksomhed og branchen med forståelse for opgaven, de rigtige produkter og unik service. Det er lige så relevant nu som før. Vi har derfor fulgt udviklingen af bæredygtigt byggeri og de seneste år lavet indsatser for at modne agendaen overfor vores kunder og give dem værktøjer, der gør det nemmere at blive en del af den bæredygtige udvikling og gøre en forskel.

2019 brugte vi på at skabe et kundekoncept ud fra ønsket om at dække vores kunders behov i den bæredygtige omstilling og samtidig bidrage til verdensmål 12 Ansvarligt Forbrug og Produktion. Vores koncept bygger på gennemsigtighed, viden og cirkulære løsninger, som vi har lagt stenene til gennem vores rejse med CSR.

Carl Ras' seneste fem års CSR-rejse er kørt ad tre spor. Vi har kigget indad og justeret virksomheden for i højere grad at bidrage til FN's Verdensmål. Vi har anskuet vores værdikæde og produkternes livscyklus med henblik på at minimere det negative aftryk. Og vi har rettet blikket mod vores kunder for at inddrage dem i den bæredygtige udvikling.


Vores helhedsorienterede tilgang til CSR blev i 2019 anerkendt med Københavns Kommunes Erhvervspris for CSR.

Vores kundekoncept er ikke et punktum for vores CSR-rejse, men tværtimod starten på en ny epoke, hvor CSR er forankret i forretningen og driften, hvor CSR har fået en ny betydning af bæredygtig balance, og hvor fokus ikke er enkelte indsatser til gavn for miljø og mennesker, men en måde at tænke virksomhed på. Den bæredygtige forankring gør Carl Ras stærkere til at gå ind i det næste årti, som vil stå i bæredygtighedens tegn.



## Ledelsesberetning

### Carl Ras' primære bidrag til Verdensmålene

	Hvad	Hvorfor	Hvordan
	FN's 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 minimere eget ressourceforbrug og affald og dels ved at skabe cirkulære løsninger, gennemsigtighed og vidensdeling om bæredygtighed til vores primære interessenter: leverandører, kunder og medarbejdere.  <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 FN's 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

### Carl Ras' fokus på bæredygtighed

Carl Ras' vision er at udvikle branchen.

For at lykkes med dette kræver det, at Carl Ras selv er i udvikling. Carl Ras er derfor bygget op omkring udvikling af mennesker, relationer og processer. En udvikling, som sker ud fra et bæredygtigt paradigme, hvor økonomiske, miljømæssige og sociale hensyn balanceres.

Vi lægger ressourcer i medarbejderudvikling og arbejdsglæde, fordi vi ved, at vores medarbejdere er fundamentet for at skabe tæt relation til vores samarbejdspartnere og til branchen. Tæt partnerskab bagud og fremad i værdikæden er Carl Ras' afsæt for at udvikle branchen. På samme vis er motiverede medarbejdere fundamentet for udvikling af virksomhedens processer, så virksomheden udvikler sig i takt med digitale løsninger og samfundets behov.

De tre søjler hænger sammen som en treenighed i Carl Ras' udvikling og er udgangspunktet for vores fokus på bæredygtighed.

	Hvorfor	Hvad	Hvordan
<i>Vi udvikler bæredygtige 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 og skaber løsninger for vores kunder, der gør det nemmere for dem at lave denne omstilling.	Med udgangspunkt i vores politikker for miljø og klima, menneskerettigheder og antikorruption skaber vi resultater, som fremgår af kolonnerne " <i>Vi gør det nemmere at bygge bæredygtigt</i> ".
<i>Vi udvikler bæredygtige 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 gør vi bedst ved at have orden i eget hus.	Vi arbejder hele tiden på at udvikle bedre løsninger for vores interne processer, herunder effektive logistikløsninger og cirkulære materialestrømme.	Med udgangspunkt i vores politik for miljø og klima skaber vi resultater, som fremgår af kolonnerne " <i>Vi går vejen til inspiration for branchen</i> ".
<i>Vi udvikler bæredygtige mennesker</i>	Som handelsvirksomhed er vores medarbejdere vores vigtigste ressource. Uden dem kan vi ikke skabe bæredygtige relationer til vores leverandører og kunder.	Vores fornemste opgave er at udvikle medarbejdere, som tager ansvar for deres 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 engagerede og modige medarbejdere at udvikle og implementere disse.	Med udgangspunkt i vores politikker for arbejdstagerrettigheder og diversitet, skaber vi resultater, som fremgår af kolonnerne " <i>Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj</i> ".

## Ledelsesberetning

### Carl Ras gør det nemmere at bygge bæredygtigt

	<b>Cirkulær økonomi</b>	<b>Leverandørrelationer</b>	<b>Kunderrelationer</b>
<i>Samfundets udfordring</i>	Energi- og ressourceforbrug til produktion af varer samt afskaffelse heraf.	Virksomheder, som ikke tager samfundets ansvar, er en hindring for samfundets bæredygtige udvikling.	Byggeriet har et væsentligt negativt aftryk på miljø og klima, hvilket skaber behov for eskalering af bæredygtigt byggeri.
<i>Vores udfordring</i>	Det er en udfordring at cirkulere ressourcerne, idet værdikædens processer ikke er etableret til dette.	Der er risiko for, at leverandører ikke lever op til Carl Ras' Code of Conduct.	Udbuddet af certificerede produkter, der kan indgå i vores sortiment, er lille.
<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 dens indhold.	Vi prioriterer vores kunders nuværende og fremtidige behov samtidig med, at vi inspirerer til en bæredygtig udvikling.
<i>Vores procedure</i>	Vi videregiver kunders brugte værktøj og leverandørers overskudsprodukter til socio-økonomiske projekter, der skaber værdi til udvikling af mennesker og samfund.	Vi har procedurer for vores leverandørstyring for at minimere risici for samhandel med leverandører, som ikke lever op til vores Code of Conduct. Vores Code of Conduct er præsenteret for alle ansatte og er i overensstemmelse med gældende lovgivning.	Hvert år laver vi indsatser for at inspirere og påvirke vores kunder til bæredygtigt byggeri. Vi måler på omsætning af certificerede produkter for at skubbe disse frem i værdikæden.
<i>Vores udvikling</i>	I 2019 etablerede vi samarbejde med yderligere 2 værksteder for udsatte i Danmark.  Vi etablerede permanent værktøjsindsamling i en af vores butikker.	Vi har indført bæredygtighed som fast punkt ved alle vores årlige leverandørsamtaler.  Vi vælger den grønneste løsning af de emballagemuligheder, som producenterne har.  Andelen af samhandel med underskrevet Code of Conduct er faldet, idet vi har flyttet en del sortimenter fra leverandører til private label-producenter, hvor der ikke er kultur for at lave samhandelsaftale. Vi vil i det kommende år se på, om vi skal ændre ved disse procedurer.	I 2019 satte vi fokus på bæredygtigt byggeri på vores årlige håndværkermesse.  Vi øgede vidensdelingen om bæredygtigt byggeri via vores kommunikationskanaler.

## Ledelsesberetning

	<b>Cirkulær økonomi</b>	<b>Leverandør-relationer</b>			<b>Kunderrelationer</b>	
<i>Vores resultat</i>	4 projekter i Danmark og 3 i udviklingslande fik doneret brugt værktøj til videreudvikling af sine projekter.	<b>SDG 12.8/</b> Andel af indkøb til videresalg med underskrevet Code of Conduct.  Der er i 2019 ikke observeret hændelser eller overtrædelser af Carl Ras' Code of Conduct.			<b>SDG 12.2/</b> Omsætning af bæredygtige produkter. <sup>3</sup>	
		90,1%	91,3%	87,6%	4,6%	
		2017	2018	2019	2019	

3) Målingen er baseret på data til rådighed for produkter indenfor de 6 mest gængse certificeringer/anordninger af vores sortiment, som anbefales til DGNB-certificeret byggeri og Swanemærket byggeri.

## Ledelsesberetning

### Carl Ras går vejen til inspiration for branchen

	<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 og ressource tab er en udfordring for naturen.	Fossile brændstoffer udleder CO2-aftrykket på klimaet.
<i>Vores udfordring</i>	Emballage er en stor udgiftspost. Udfordringen er, at ny emballage kan være et billigere alternativ end genbrug pga. logistik- og arbejdsressourcer.  Det er en udfordring at finde en bæredygtig balance for brug af emballage, både for at skåne produktet, medarbejderressourcer og miljøhensyn.	Risiko for ikke at sortere affald korrekt, og at det dermed mister sin værdi.  Det er en økonomisk og logistisk udfordring at have samme affaldssortering muligheder i de små butikker som i de store.	Vores ejendomsdrift og transportløsninger giver et negativt miljøaftryk.  Det er en udfordring at investere i el-drevne transportløsninger, førend den teknologiske udvikling gør det til en effektiv og lønsom investering for virksomheden.
<i>Vores prioritet</i>	Vi har fokus 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>	Vi har CSR-ambassadører fordelt bredt i virksomheden for at være tættere på de enkelte processer og kunne komme med forslag til små ændringer, der kan gøre stor forskel miljømæssigt eller socialt.	Alle, der har berøring med farligt affald, er uddannet heri og gennemgår løbende træning.  Vi giver viden om korrekt affaldshåndtering til medarbejderne.	Når vi foretager nye investeringer, vurderer vi miljøforbedrende alternativer. Det finder vi mest bæredygtigt både økonomisk og miljømæssigt.
<i>Vores udvikling</i>	Vi har udviklet en ny løsning for palle-forsendelser, så vi undgår at wrappe godset med plastfolie.  Vi genbruger træ fra fragttil butiksyndretning.	I 2019 havde vi fokus på affald med forbedret sorterings- og logistikmulighed. Det har betydet: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 50 % øgning af korrekt sorteret farligt affald.</li> <li>• Færre forgæves kørsler.</li> <li>• 16 ud af 19 butikker har forbedret genanvendelsesgraden af affaldet.</li> <li>• Den samlede affaldsmængde er faldet med 5 % på trods af åbning af 2 ekstra butikker og butiksombygninger.</li> <li>• Affald til forbrænding er stabilt.</li> </ul> To butikker, der har været under ombygning, trækker den samlede genanvendelsesgrad ned.	Vi har foretaget energioptimering i en afdeling, ved at udskifte taghætter med termohætter, hvilket vil formindske varmekonsumet fremover.  CO2-udledning fra ejendommene er faldet med 35 % på trods af, at vi i 2019 har to ejendomme mere. Faldet i CO2 tilskrives dels, at energiforbrug er formindsket grundet tidligere års indsatser, og dels at energiforsyningen har mindre CO2-emission.  CO2-udledning fra transport er også faldet grundet mindre kørsel og lavere omregningstal.

## Ledelsesberetning

---

	Forbrug og genbrug			Affald som ressource			CO2-udledning		
Vores resultat	SDG 12.2/ Emballageomkostning i forhold til omsætning			SDG 12.5/ Genanvendelsesgrad i alt			SDG 9.4/ CO2-udledning (tons) <sup>2</sup> Indeks 2018 = 100 (1054 tons)		
	0,247 % 2017	0,236 % 2018	0,235 % 2019	70,6 % 2017	68,6 % 2018	66,2 % 2019	100 2018	77 2019	

2) I tallet indgår CO2-emission fra Carl Ras' forbrug af el og gas samt Carl Ras' 5 fragtbiler, firmabiler og medarbejderes kilometerkørsel i arbejdsregi. Ved medarbejderes kilometerkørsel er der taget udgangspunkt i omregningstallet 111 g CO2/km (det er den gennemsnitlige CO2-emission fra personbiler solgt i DK i 2018).

## Ledelsesberetning

### Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj

	Udvikling	Inklusion	Diversitet
<i>Samfundets udfordring</i>	En bæredygtig samfundsudvikling er afhængig af arbejdsstyrkens kompetenceudvikling.	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 en del af.  Risiko for at overse ledelsespotentiale 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 træning og uddannelsesaktiviteter for at udvikle medarbejderstaben.	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.  Vores diversitetspolitik gælder såvel bestyrelsen som øvrige ledelsesniveauer.
<i>Vores procedure</i>	Alle medarbejdere har en årlig udviklingssamtale med sin leder.  Alle ledere gennemfører akademiuddannelse i ledelse eller tilsvarende.	Vi er opmærksomme på arbejdsmarkedets bevægelser og indretter os for at imødekomme arbejdstageres behov.  Vi prioriterer at oprette elevpladser og være med til at udvikle kompetencer til branchen.	Vores evalueringssystem sikrer, at ledelsespotentiale hos medarbejderne identificeres.  Vi støtter kvinder med ledelsespotentiale i sin udvikling henimod at gøre brug af dette.
<i>Vores udvikling</i>	Vi har vedligeholdt allerede etablerede indsats og ikke udviklet nye på dette område i 2019.	Vi har vedligeholdt allerede etablerede indsats og ikke udviklet nye på dette område i 2019.	Udviklingen i antallet af kvindelige medarbejdere i Carl Ras er stigende. Vores mål er, at andelen af kvinder på alle ledelsesniveauer afspejler kønsfordelingen i selskabet i øvrigt.
<i>Vores resultat</i>	<b>SDG 4.4/</b> Medarbejdere under lederuddannelse finansieret af Carl Ras.	Medarbejdere i alt	<b>SDG 5.5/</b> Andel af kvinder i bestyrelsen
<i>Carl Ras koncernen</i>		352    370    388	40 %    50 %    20 %
<i>Carl Ras A/S</i>		341    352    349	16,7 %    25 %    16,7 %
		<b>SDG 4.4/</b> Trainees og elever	<b>SDG 5.5/</b> Andel af kvinder blandt ledere
		30    35    32	7,7 %    7 %    8 %
		<b>SDG 8.6/</b> Støttede jobs	Andel af kvinder blandt alle medarbejdere
	32    35    27	29    26    22	15,6 %    16,67 %    17,08 %
	2017    2018    2019	2017    2018    2019	2017    2018    2019

## Ledelsesberetning

### Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj

	<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 stillestående 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.  Vi forbedrer løbende procedurerne på centrallageret for at minimere risiko for ulykker.  Vi har motionshold for medarbejdere og deltager i motionsrelaterede aktiviteter med indsamlings- og socialt formål.	Hvert år laver vi en Danmarks Bedste Arbejdspladsmåling for at få en indikation af medarbejdernes trivsel. I de første år deltog vi hvert andet år i konkurrencen. Fra 2018 har vi deltaget hvert år, da det styrker vores troværdighed.  Vi anvender resultaterne fra målingen konstruktivt og sætter ind, der hvor resultaterne viser, at der er behov for forbedringer.  Vi viser rettidig omhu for vores ansattes trivsel, bl.a. gennem vores mentor-ordning, og sætter ind, hvis vi oplever mistrivsel.							
<i>Vores udvikling</i>	Årsag til stigning i sygefraværet skal findes i et antal langtidssyge med cancer. Det normale sygefravær er stabilt i forhold til året før.	Som konsekvens af resultatet i DBA-målingen 2019 måles lederne 8 gange om året på Carl Ras' ledelsesgrundlag. Derved kan vi hurtigere lave indsatser, hvis vi ser en u hensigtsmæssig udvikling.							
<i>Vores resultat</i>	Sygefravær	Placering i Danmarks Bedste Mellemstore Arbejdspladser							
	2,9 %	3,2 %	3,9 %		12	7	6	10	
	2017	2018	2019		2014	2016	2018	2019	



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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019	2018	2019	2018	
1	Nettoomsætning	848.068.808	782.703.966	0	0
	Andre driftsindtægter	25.663	455.668	0	0
	Vareforbrug	-549.457.079	-499.269.379	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-69.291.357	-62.145.620	-656.601	-5.746.857
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>229.346.035</b>	<b>221.744.635</b>	<b>-656.601</b>	<b>-5.746.857</b>
2	Personaleomkostninger	-183.227.821	-170.558.139	0	0
	Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-19.212.000	-18.035.551	0	0
	Andre driftsomkostninger	-29.570	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>26.876.644</b>	<b>33.150.945</b>	<b>-656.601</b>	<b>-5.746.857</b>
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.714.185	28.509.990
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6.031.660	-5.087.114	-5.752.596	-4.445.170
	Indtægter af andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver	850.332	822.908	509.140	363.854
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	164.445	576.377
	Andre finansielle indtægter	725.131	531.661	599	0
	Nedskrivning af finansielle aktiver	-9.200.970	-139.222	-9.980.789	-1.043.791
3	Finansielle omkostninger	-3.959.070	-5.336.253	-723.787	-1.341.667
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.260.407</b>	<b>23.942.925</b>	<b>4.274.596</b>	<b>16.872.736</b>
	Skat af årets resultat	-2.767.012	-7.381.321	3.159.090	238.781
4	<b>Årets resultat</b>	<b>6.493.395</b>	<b>16.561.604</b>	<b>7.433.686</b>	<b>17.111.517</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Aktionærer i Carl Ras Holding A/S	7.168.574	16.456.955		
	Minoritetsinteresser	-675.179	104.649		
		<b>6.493.395</b>	<b>16.561.604</b>		

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2019	2018	2019	2018	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Erhvervede brugsrettigheder	9.916.041	0	0	0
6	Koncerngoodwill	21.595.056	0	0	0
7	Goodwill	2.517.356	2.719.023	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	34.028.453	2.719.023	0	0
8	Grunde og bygninger	218.857.927	225.412.966	0	0
9	Indretning af lejede lokaler	9.997.830	10.170.414	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.844.994	12.799.314	0	0
11	Heste	5.160.000	4.065.000	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	241.860.751	252.447.694	0	0
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	319.262.195	306.656.071
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	13.561.337
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.040.408	6.629.307	1.039.269	5.519.105
15	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	266.479	7.162.238	0	6.900.970
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.745.214	12.407.022	11.045.582	11.045.582
17	Andre tilgodehavender	11.587.139	8.181.051	6.488.604	3.765.973
18	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10.193.250	12.231.966	10.193.250	12.231.966
	Finansielle anlægsaktiver i alt	36.832.490	46.611.584	348.028.900	359.681.004
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>312.721.694</b>	<b>301.778.301</b>	<b>348.028.900</b>	<b>359.681.004</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		Koncern		Modervirksomhed	
Note	2019	2018	2019	2018	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
Handelsvarer	217.113.349	187.666.305	0	0	
Forudbetalinger for varer	6.936.660	6.414.600	0	0	
Varebeholdninger i alt	<u>224.050.009</u>	<u>194.080.905</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
Tilgodehavender fra salg	104.316.544	109.487.632	0	0	
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	752.400	0	
Tilgodehavende selskabsskat	3.556.436	679.546	3.531.794	679.546	
Andre tilgodehavender	18.272.919	28.344.256	177.803	96.159	
19 Periodeafgrænsningsposter	2.249.940	1.758.379	0	0	
Tilgodehavender i alt	<u>128.395.839</u>	<u>140.269.813</u>	<u>4.461.997</u>	<u>775.705</u>	
Likvide beholdninger	<u>1.279.149</u>	<u>1.643.765</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>353.724.997</u></b>	<b><u>335.994.483</u></b>	<b><u>4.461.997</u></b>	<b><u>775.705</u></b>	
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>666.446.691</u></b>	<b><u>637.772.784</u></b>	<b><u>352.490.897</u></b>	<b><u>360.456.709</u></b>	

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
<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	93.233.220	81.325.498
Øvrige lovpligtige reserver	10.193.250	12.231.966	10.193.250	12.231.966
Overført resultat	303.266.987	301.191.714	210.953.441	220.520.778
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	9.600.000	4.000.000	9.600.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	318.460.237	324.023.680	319.379.911	324.678.242
Minoritetsinteresser	2.023.679	354.649	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>320.483.916</b>	<b>324.378.329</b>	<b>319.379.911</b>	<b>324.678.242</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
20 Hensættelser til udskudt skat	14.512.607	14.323.842	0	0
21 Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	8.648.599	0	1.173.261	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>23.161.206</b>	<b>14.323.842</b>	<b>1.173.261</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitut	119.420.148	122.283.264	0	0
Gæld til pengeinstitut	16.769.981	0	0	0
Deposita	2.050.818	2.000.054	0	0
Anden gæld	8.523.169	530.785	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	11.946.286	0	0	0
22 Langfristede gældsforpligtelser i alt	158.710.402	124.814.103	0	0

**Balance 31. december**

<b>Passiver</b>		<b>Koncern</b>		<b>Modervirksomhed</b>	
		<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<u>Note</u>					
22	Kortfristet del af langfristet gæld	11.392.000	7.238.000	0	0
	Gæld til pengeinstitut	82.224.714	63.804.277	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	243.125	851.640	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	36.050.513	51.864.932	310.000	220.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	22.182.497	15.337.838
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	20.000	0	0	0
	Anden gæld	34.160.815	50.497.661	9.445.228	20.220.629
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>164.091.167</u>	<u>174.256.510</u>	<u>31.937.725</u>	<u>35.778.467</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>322.801.569</u></b>	<b><u>299.070.613</u></b>	<b><u>31.937.725</u></b>	<b><u>35.778.467</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>666.446.691</u></b>	<b><u>637.772.784</u></b>	<b><u>352.490.897</u></b>	<b><u>360.456.709</u></b>
23	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
24	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
25	<b>Eventualposter</b>				
26	<b>Finansielle risici</b>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode</u>	<u>Øvrige lovpligtige reserver</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret</u>	<u>I alt</u>
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
Egenkapital 1. januar 2019	1.000.000	0	12.231.966	301.191.714	9.600.000	324.023.680
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-9.600.000	-9.600.000
Årets overførte resultat	0	0	-2.038.716	5.207.290	4.000.000	7.168.574
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	0	-3.132.017	0	-3.132.017
	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>	<b>10.193.250</b>	<b>303.266.987</b>	<b>4.000.000</b>	<b>318.460.237</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Reserve for</u> <u>nettoopskriv-</u> <u>ning efter den</u> <u>indre værdis</u> <u>metode</u>	<u>Øvrige</u> <u>lovpligtige</u> <u>reserver</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået ud-</u> <u>bytte for regn-</u> <u>skabsåret</u>	<u>I alt</u>
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
Egenkapital 1. januar 2019	1.000.000	81.325.498	12.231.966	220.520.778	9.600.000	324.678.242
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-9.600.000	-9.600.000
Årets overførte resultat	0	15.039.739	-2.038.716	-9.567.337	4.000.000	7.433.686
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	-3.132.017	0	0	0	-3.132.017
	<b>1.000.000</b>	<b>93.233.220</b>	<b>10.193.250</b>	<b>210.953.441</b>	<b>4.000.000</b>	<b>319.379.911</b>

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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Årets resultat	6.493.395	16.561.604	7.433.686	17.111.517
27 Reguleringer	36.701.670	32.303.083	-8.090.287	-22.997.596
28 Ændring i driftskapital	-25.883.312	-43.426.886	-10.767.045	-1.972.493
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	17.311.753	5.437.801	-11.423.646	-7.858.572
Renteindbetalinger og lignende	1.617.217	928.848	674.184	940.231
Renteudbetalinger og lignende	-3.959.070	-5.336.253	-723.787	-1.341.667
Modtaget/betalt selskabsskat	-5.013.688	-8.241.990	306.843	-1.516.795
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9.956.212</b>	<b>-7.211.594</b>	<b>-11.166.406</b>	<b>-9.776.803</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-29.529.091	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.837.841	-13.107.975	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	89.337	84.200	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-7.235.144	-18.089.498	-13.070.115	-16.646.196
Salg af finansielle anlægsaktiver	2.597.973	8.591.850	2.544.209	0
Modtagne udbytter	0	0	9.600.000	59.050.000
Afvikling af selvfinansieringslån	2.038.716	2.050.515	2.038.716	2.050.515
Likvider primo for nye koncernselskaber	448.091	0	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-38.427.959</b>	<b>-20.470.908</b>	<b>1.112.810</b>	<b>44.454.319</b>



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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Optagelse af langfristet gæld	36.157.509	0	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-7.902.059	-3.926.143	0	0
Ændring i indbetalt deposita	0	1.745.205	0	0
Betalt udbytte	-15.600.000	-15.000.000	-9.600.000	-15.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitut	15.451.681	44.505.064	0	-2
Ændring i koncerninterne pengestrømme	0	0	19.653.596	-19.677.514
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>28.107.131</b>	<b>27.324.126</b>	<b>10.053.596</b>	<b>-34.677.516</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-364.616</b>	<b>-358.376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar	1.643.765	2.002.141	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.279.149</b>	<b>1.643.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	1.279.149	1.643.765	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.279.149</b>	<b>1.643.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### 1. Nettoomsætning

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	161.764.660	150.384.842	0	0
Pensioner	18.529.128	17.672.000	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.934.033	2.501.297	0	0
	<b>183.227.821</b>	<b>170.558.139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Direktion	9.553.531	9.604.469	0	0
Bestyrelse	630.000	510.000	0	0
	<b>10.183.531</b>	<b>10.114.469</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	388	370	3	3

	Modervirksomhed	
	2019	2018
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	387.547	675.095
Andre finansielle omkostninger	336.240	666.572
	<b>723.787</b>	<b>1.341.667</b>

### 4. Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	15.039.739	-34.985.181
Udbytte for regnskabsåret	4.000.000	9.600.000
Overføres til overført resultat	0	44.547.213
Overføres til øvrige lovpligtige reserver	-2.038.716	-2.050.515
Disponeret fra overført resultat	-9.567.337	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>7.433.686</b>	<b>17.111.517</b>

**Noter**


---

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>5. Erhvervede brugsrettigheder</b>		
Tilgang i årets løb	6.797.453	0
Overførsler	3.678.778	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>10.476.231</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-560.190	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-560.190</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.916.041</b>	<b>0</b>
<b>6. Koncerngoodwill</b>		
Kostpris 1. januar	7.933.364	7.933.364
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	22.731.638	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>30.665.002</b>	<b>7.933.364</b>
Afskrivninger 1. januar	-7.933.364	-7.933.364
Årets afskrivninger	-1.136.582	0
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-9.069.946</b>	<b>-7.933.364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>21.595.056</b>	<b>0</b>
<b>7. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	3.775.000	3.775.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.775.000</b>	<b>3.775.000</b>
Afskrivninger 1. januar	-1.055.977	-854.310
Årets afskrivninger	-201.667	-201.667
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-1.257.644</b>	<b>-1.055.977</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.517.356</b>	<b>2.719.023</b>

**Noter**


---

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>8. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	296.152.492	295.023.758
Tilgang i årets løb	448.415	1.128.734
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>296.600.907</b>	<b>296.152.492</b>
Afskrivninger 1. januar	-70.739.526	-63.179.219
Årets afskrivninger	-7.003.454	-7.560.307
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-77.742.980</b>	<b>-70.739.526</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>218.857.927</b>	<b>225.412.966</b>
<b>9. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris 1. januar	24.270.556	21.572.393
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	2.694.030	0
Tilgang i årets løb	0	2.698.163
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>26.964.586</b>	<b>24.270.556</b>
Afskrivninger 1. januar	-14.100.142	-11.702.427
Afskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-147.592	0
Årets afskrivninger	-2.719.022	-2.397.715
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-16.966.756</b>	<b>-14.100.142</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>9.997.830</b>	<b>10.170.414</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	75.176.465	67.353.338
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	1.061.876	0
Tilgang i årets løb	3.035.358	7.913.240
Afgang i årets løb	-156.926	-238.108
Overførsler	-3.678.778	147.995
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>75.437.995</b>	<b>75.176.465</b>
Afskrivninger 1. januar	-62.377.151	-57.427.721
Afskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	-523.362	0
Årets afskrivninger	-4.730.507	-4.944.551
Afskrivninger, afhændede aktiver	38.019	143.116
Overførsler	0	-147.995
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-67.593.001</b>	<b>-62.377.151</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.844.994</b>	<b>12.799.314</b>
<b>11. Heste</b>		
Kostpris 1. januar	3.209.430	2.390.024
Tilgang i årets løb	1.011.429	1.367.838
Afgang i årets løb	-493.298	-548.432
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.727.561</b>	<b>3.209.430</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar	855.570	679.976
Årets regulering til dagsværdi	903.571	342.162
Korrektion af tidligere regulering til dagsværdi	-326.702	-166.568
<b>Regulering til dagsværdi 31. december</b>	<b>1.432.439</b>	<b>855.570</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.160.000</b>	<b>4.065.000</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	216.127.491	215.377.491
Tilgang i årets løb	6.000.000	750.000
Afgang i årets løb	-3.911.849	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>218.215.642</b>	<b>216.127.491</b>
Opskrivninger 1. januar	98.461.944	127.927.874
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	21.682.350	28.509.990
Årets tilbageførsler på afgang	1.567.640	0
Udbytte	-9.600.000	-59.050.000
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	-3.132.017	1.074.080
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>108.979.917</b>	<b>98.461.944</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-7.933.364	-7.933.364
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-7.933.364</b>	<b>-7.933.364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>319.262.195</b>	<b>306.656.071</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	0	0
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Carl Ras A/S	Herlev	100,00 %
Carl Ras, Hørsholm A/S	Gentofte	100,00 %
Bolou ApS	Gentofte	72,71 %
Campione Holding ApS	Gentofte	100,00 %
CR&A Invest ApS	København	75,00 %

**Noter**

---

	Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>13. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	16.699.906	12.946.760
Tilgang i årets løb	779.820	3.753.146
Afgang i årets løb	-13.561.337	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>3.918.389</b>	<b>16.699.906</b>
Nedskrivninger 1. januar	-3.138.569	-2.234.000
Årets nedskrivninger	-779.820	-904.569
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-3.918.389</b>	<b>-3.138.569</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>13.561.337</b>

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>14. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	13.394.952	10.303.036	11.323.157	8.456.241
Tilgang i årets løb	170.000	3.091.916	0	2.866.916
Afgang i årets løb	-3.743.315	0	-3.743.315	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>9.821.637</b>	<b>13.394.952</b>	<b>7.579.842</b>	<b>11.323.157</b>
Nedskrivninger 1. januar	-7.380.891	-3.337.617	-6.419.298	-3.017.968
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-2.270.780	-4.043.274	-1.991.717	-3.401.330
Årets tilbageførsler på afgang	4.397.445	0	4.397.445	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-5.254.226</b>	<b>-7.380.891</b>	<b>-4.013.570</b>	<b>-6.419.298</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-2.783.784	-1.739.943	-2.783.784	-1.739.943
Årets afskrivninger på goodwill	-1.015.979	-1.043.841	-1.015.979	-1.043.841
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-3.799.763</b>	<b>-2.783.784</b>	<b>-3.799.763</b>	<b>-2.783.784</b>
Modregnet i tilgodehavender	1.067.664	3.399.030	1.067.664	3.399.030
Overført til hensatte forpligtelser	205.096	0	205.096	0
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>1.272.760</b>	<b>3.399.030</b>	<b>1.272.760</b>	<b>3.399.030</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.040.408</b>	<b>6.629.307</b>	<b>1.039.269</b>	<b>5.519.105</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	1.039.269	4.800.149	1.039.269	4.800.149
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	0	724.000	0	724.000



## Noter

### 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 %	1.382.591	-337.417	345.649
Union Euro Trading GmbH, Hamburg	25,00 %	1.580.662	93.480	395.165
Prezentor ApS, København	33,96 %	-3.747.929	-5.887.061	1.039.269
Breeding & Racing I/S, Hørsholm	25,00 %	970.028	-24.412	242.507
RN Racing I/S, Gentofte	50,00 %	35.636	-423.954	17.818
				<b>2.040.408</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>15. Tilgodehavender hos associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	10.561.268	7.139.223	10.300.000	7.139.223
Tilgang i årets løb	3.372.875	3.422.045	3.367.664	3.160.777
Afgang i årets løb	-12.600.000	0	-12.600.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.334.143</b>	<b>10.561.268</b>	<b>1.067.664</b>	<b>10.300.000</b>
Nedskrivninger 1. januar	-3.399.030	-1.403.794	-3.399.030	-1.403.794
Årets nedskrivninger	-10.268.634	-1.995.236	-10.268.634	-1.995.236
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	12.600.000	0	12.600.000	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-1.067.664</b>	<b>-3.399.030</b>	<b>-1.067.664</b>	<b>-3.399.030</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>266.479</b>	<b>7.162.238</b>	<b>0</b>	<b>6.900.970</b>

Der forventes ingen afvikling af tilgodehavender i koncernen det kommende år.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
<b>16. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar	11.981.301	4.152.490	11.045.582	4.149.490
Tilgang i årets løb	0	7.828.811	0	6.896.092
Afgang i årets løb	-3.000	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.978.301</b>	<b>11.981.301</b>	<b>11.045.582</b>	<b>11.045.582</b>
Opskrivninger 1. januar	425.721	0	0	0
Årets opskrivninger	341.192	425.721	0	0
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>766.913</b>	<b>425.721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>12.745.214</b>	<b>12.407.022</b>	<b>11.045.582</b>	<b>11.045.582</b>
<b>17. Andre tilgodehavender</b>				
Kostpris 1. januar	8.181.051	13.026.175	3.765.973	793.560
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	138.600	0	0	0
Tilgang i årets løb	3.467.488	3.746.726	2.922.631	2.972.413
Afgang i årets løb	-200.000	-8.591.850	-200.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>11.587.139</b>	<b>8.181.051</b>	<b>6.488.604</b>	<b>3.765.973</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.587.139</b>	<b>8.181.051</b>	<b>6.488.604</b>	<b>3.765.973</b>

I koncernen og modervirksomheden udgøres andre tilgodehavender af deposita med 5.099 t.kr. og tilgodehavende gældsbreve på 6.489 t.kr. med rente på 4-10 %. Der forventes gældskonvertering af 2.923 t.kr. af saldoen, men ellers forventes ingen afvikling indenfor det kommende år udover rentetilskrivning.

## Noter

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

Kategori	Rentefod	Løbetid	Restløbetid	Nedskrivning	Tilbagebetalte beløb i regnskabsåret	Tilgodehavende i alt 31. december 2019
G.R. Holding ApS	2,25 + cibor 1 år, tillæg	8 år	5 år	0	2.281.549	10.193.250

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 2020.

### 19. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer, abonnementer, kontingenter og husleje.

	Koncern	
	31/12 2019	31/12 2018
<b>20. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	14.323.842	13.125.949
Udskudt skat af årets resultat	-812.410	1.197.893
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	-70.400	0
Regulering for udskudt skat vedrørende eliminering af koncerninterne tab	1.071.575	0
	<b>14.512.607</b>	<b>14.323.842</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	2.355.062	122.828
Materielle anlægsaktiver	14.256.999	14.710.430
Omsætningsaktiver	280.560	-258.711
Låneomkostninger	-120.951	-250.705
Fremført underskud fra tidligere år	-27.000	0
Kildeartsbegrænset, fremført underskud fra tidligere år	-2.232.063	0
	<b>14.512.607</b>	<b>14.323.842</b>

## Noter

### 21. Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Hensættelsen i koncernen vedrører estimeret earn-out forpligtelse på 8.444 t.kr., der forfalder til betaling indenfor 1-2 år. Hensættelse på tilknyttet og associeret virksomhed udgør 205 t.kr. i koncernen og 1.173 t.kr. i modervirksomheden.

### 22. Gældsforpligtelser

	<u>Gæld i alt 31/12 2019</u>	<u>Kortfristet del af lang- fristet gæld</u>	<u>Langfristet gæld 31/12 2019</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitut	126.432.148	7.012.000	119.420.148	91.939.000
Gæld til pengeinstitut	20.999.981	4.230.000	16.769.981	0
Deposita	2.050.818	0	2.050.818	0
Anden gæld	8.673.169	150.000	8.523.169	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	11.946.286	0	11.946.286	11.946.286
	<u><b>170.102.402</b></u>	<u><b>11.392.000</b></u>	<u><b>158.710.402</b></u>	<u><b>103.885.286</b></u>

Af gæld til realkreditinstitut udgør indregnet forpligtelse på markedsværdi af renteswap 7.537 t.kr.

### 23. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede

Revisorer I/S	<u>1.246.250</u>	<u>1.299.600</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	542.500	402.000
Økonomisk og skattemæssig rådgivning	441.250	758.100
Andre ydelser	<u>262.500</u>	<u>139.500</u>
	<u><b>1.246.250</b></u>	<u><b>1.299.600</b></u>

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 126.432 t.kr., givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2019 udgør 197.294 t.kr.

## Noter

---

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

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 2019 udgør 10.391 t.kr.

### 25. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

#### Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået 76 operationelle leasingkontrakter med en årlig leasingydelse på 4.292 t.kr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 21 måneder og en samlet restleasingydelse på 7.385 t.kr.

## Noter

---

### 25. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Kautionsforpligtelser

Modervirksomheden har indgået selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders kreditfaciliteter i pengeinstitut. De tilknyttede virksomheders mellemværende med pengeinstitut udgør pr. 31. december 2019 en gæld på i alt 97.259 t.kr. samt renteswapaftaler med negativ værdi på 7.537 t.kr.

Modervirksomheden har afgivet støtteerklæring overfor tilknyttet virksomhed CR2020 ApS om tilførelse af likviditet til understøttelse af virksomhedens drift, såfremt der måtte være behov herfor. Støtteerklæringen er gældende frem til 31. december 2020. Der er ikke anført nogen beløbsramme.

Koncernen kautionerer overfor associeret virksomhed Køkken & Hjem A/S' gældsforpligtelser til pengeinstitut. Selskabets nettogæld udgør 39 t.kr. pr. 31. december 2019.

Modervirksomheden har indgået solidarisk selvskyldnerkaution overfor associeret virksomhed Prezentor ApS' gældsforpligtelser til pengeinstitut maksimeret til 750 t.kr. Selskabets nettogæld udgør 5 t.kr. pr. 31. december 2019

Selskabet hæfter solidarisk i Breeding & Racing I/S:

Aktiver i alt	1.022 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	52 t.kr.

Selskabet hæfter solidarisk i RN Racing I/S:

Aktiver i alt	43 t.kr.
Gældsforpligtelse i alt	7 t.kr.

Modervirksomheden har afgivet støtteerklæring overfor associeret virksomhed Prezentor ApS om tilførelse af likviditet til understøttelse af virksomhedens drift, såfremt der måtte være behov herfor. Støtteerklæringen er gældende frem til 31. december 2020. Der er ikke anført nogen beløbsramme.

Modervirksomheden har forpligtet sig til at foretage kapitalindskud i associeret virksomhed Prezentor ApS på i alt 266 t.kr. 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

---

### 25. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Huslejekontrakter

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 959 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

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

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 455 t.kr., der kan opsiges 30. november 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 888 t.kr., der kan opsiges 1. oktober 2023.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 456 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2026

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.151 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2027.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 874 t.kr., der kan opsiges 1. august 2027.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 582 t.kr., der kan opsiges 30. juni 2028.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 2.521 t.kr., der kan opsiges 1. april 2030.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.361 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2033.

Øvrige indgåede eksterne huslejekontrakter med årlig pristalsreguleret leje 7.159 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

### 26. 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 2019 negativ med 7.537 t.kr., der er indregnet i balancen under gæld til realkreditinstitut. Årets negative regulering på 4.015 t.kr. før skat og 3.132 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen under overført resultat.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>27. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	16.351.421	15.104.240	0	0
Tab/fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	29.570	94.991	0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-20.714.185	-28.509.990
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6.031.660	5.087.114	5.752.596	4.445.170
Nedskrivning af finansielle aktiver	9.200.970	139.222	9.980.789	904.569
Andre finansielle indtægter	-1.575.463	-822.908	-674.184	-940.231
Finansielle omkostninger	3.959.070	5.336.253	723.787	1.341.667
Finansielle forpligtelser	0	115.052	0	0
Skat af årets resultat	2.767.012	7.381.321	-3.159.090	-238.781
Øvrige reguleringer	-62.570	-132.202	0	0
	<b>36.701.670</b>	<b>32.303.083</b>	<b>-8.090.287</b>	<b>-22.997.596</b>



**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
<b>28. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-12.967.860	-27.910.285	0	0
Ændring i tilgodehavender	26.010.943	-18.957.194	-81.644	1.155.750
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-38.926.395	3.440.593	-10.685.401	-3.128.243
	<b>-25.883.312</b>	<b>-43.426.886</b>	<b>-10.767.045</b>	<b>-1.972.493</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.

### **Nettorealisationværdi**

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

### **Salgsværdi**

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

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

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Klassifikationen af regnskabsposten "personaleomkostninger" er ændret, således at visse omkostningsarter, der hidtil er blevet indregnet under personaleomkostninger fremover indregnes under regnskabsposten "andre eksterne omkostninger".

Klassifikation af regnskabsposten "leverandører af varer og tjenesteydelser" og "anden gæld" er delvis ændret ved reklassifikation.

Den foretagne klassifikationsændring har ingen beløbsmæssig effekt på årets resultat eller balancen for hverken indeværende eller forrige regnskabsår. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede klassifikation.

Koncernen har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristet bankgæld i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som en del af koncernens likvider. Fremover vil bankfaciliteter blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2018 i overensstemmelse hermed. Koncernens kortfristede bankgæld udgør pr. 31. december 2019 82.225 t.kr. og 63.804 t.kr. pr. 31. december 2018.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 finansiel 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.

### 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 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 gæld og i egenkapitalen.

Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre driftsindtægter og driftsomkostninger**

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab 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 salg, reklame, tab på debitorer, biler, lokaler og administration.

### **Personaleomkostninger**

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

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

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 goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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**

#### **Erhvervede brugsrettigheder**

Erhvervede brugsrettigheder omfatter investering i koncernens digitale salgspatform.

Erhvervede brugsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Brugsrettigheder afskrives lineært over 8 år.

### **Koncerngoodwill**

Erhvervet koncerngoodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Koncerngoodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år, da købet er strategisk motiveret. Det er hensigten at bevare de tilknyttede virksomheder som selvstændige forretningsenheder under det nuværende varemærke med en stærk markedspostion 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

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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	10-20 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.

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 behandles 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

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 virksomhedernes 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 konsolideringsmetoden.

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.

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.

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 markedspostition 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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, der måles til kostpris samt unoterede ejerandele, der måles til dagsværdi på balancedagen ud fra modtagne markedsinformationer.

### **Andre tilgodehavender**

Andre tilgodehavender, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter gældsbreve og deposita, der måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **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.

### **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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse omfatter beløb svarende til lån i forbindelse med etablering af lovlig selvfinansiering. Et beløb svarende til lånet eller sikkerhedsstillelsen omklassificeres fra "Overført resultat" til "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse".

### Udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Carl Ras Holding A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til betaling af earn-out samt tab på tilknyttede og associerede virksomheder. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Gældsforpligtelser

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

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.