

Carl Ras A/S
Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

CVR-nr. 70 58 71 14

Årsrapport

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. maj 2016.

Jan Holte Teller
dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Hovedtal og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Definitioner og begreber	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Carl Ras A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 12. maj 2016

Direktion

Gorm Sig Rasmussen
adm. direktør

Jan Holte Teller
direktør

Bestyrelse

Henrik Thorup Theilbjørn
formand

Steen Gunner Brandi Brødbæk

Jakob Helles

Cai Rasmussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til aktionæren i Carl Ras A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Ras A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Den uafhængige revisors erklæringer

Holstebro, den 12. maj 2016

KRØYER PEDERSEN

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

Tage Hjortkjær
statsautoriseret revisor

Henrik Holm
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Carl Ras A/S Hegelsvej 12 2920 Charlottenlund Telefon: 44855511 Hjemmeside: www.carl-ras.dk E-mail: herlev@carl-ras.dk CVR-nr.: 70 58 71 14 Stiftet: 20. december 1982 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 33. regnskabsår
Bestyrelse	Henrik Thorup Theilbjørn, formand Steen Gunner Brandt Brødbæk Jakob Helles Cai Rasmussen
Direktion	Gorm Sig Rasmussen, adm. direktør Jan Holte Teller, direktør
Revision	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
Bankforbindelse	Danske Bank
Advokatforbindelse	Advokatfirmaet Valdal
Modervirksomhed	Carl Ras Holding A/S

Hovedtal og nøgletal

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	658.700	603.999	568.644	545.808	517.128
Bruttoresultat	173.695	153.620	140.747	125.775	117.592
Resultat før finansielle poster	27.677	22.243	14.483	2.458	7.130
Finansielle poster, netto	-45	-449	-61	-688	-607
Årets resultat	21.101	16.414	10.714	1.302	4.859
Balance:					
Balancesum	288.104	275.020	247.156	227.553	229.078
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-10.989	-6.602	-3.842	-2.516	-3.676
Egenkapital	202.854	181.753	165.339	154.624	153.322
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	8.062	11.898	15.663	9.200	-8.221
Investeringsaktivitet	-11.147	-7.939	-4.219	-3.297	-3.798
Finansieringsaktivitet	-31.940	-9.128	2.372	-7.087	6.819
Pengestrømme i alt	-35.025	-5.169	13.816	-1.184	-5.200
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	287	273	273	269	251
Nøgletal i %: *)					
Bruttomargin	26,4	25,4	24,8	23,0	22,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,2	3,7	2,5	0,5	1,4
Soliditetsgrad	70,4	66,1	66,9	68,0	66,9
Egenkapitalforrentning	11,0	9,5	6,7	0,8	3,2

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af beslag og værktøj. Selskabet driver ved regnskabsårets udgang 13 engroscentre.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktivitet og årets resultat

Selskabets aktiviteter udviser en omsætningsstigning på ca. 9 %, og årets nettoomsætning udgør 658,7 mio. kr. mod 604,0 mio. kr. sidste år. Selskabets bruttoresultat er steget med 20,1 mio. kr. til 173,7 mio. kr., og bruttomarginen er forbedret med 1 % procentpoint.

Personaleomkostningerne er steget med 10,2 mio. kr. til 135,3 mio. kr. og udgør 20,5 % af nettoomsætningen, hvilket er et mindre fald i forhold til sidste år.

Afskrivninger på anlægsaktiver er steget med 4,5 mio. kr. og udgør 10,7 mio. kr. Stigningen vedrører blandt andet mindre nyanskaffelser

Årets resultat efter skat udgør herefter 21,1 mio. kr. mod 16,4 mio. kr. sidste år.

Årets resultat og den økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende og er bedre end forventet i den senest offentliggjorte årsrapport.

Investeringer

I tråd med selskabets udviklingsstrategi er der i 2015 investeret i indretning af ny butik og omforandring af bestående butikker. Endvidere er der investeret i lagerhåndteringssystem samt inventar og it i forbindelse med indretning af og flytning til koncernens nye administrationsbygning. Investeringerne udgør i alt 15,6 mio. kr., hvoraf 4,5 mio. kr. er ført i resultatopgørelsen, og 11,1 mio. kr. er ført under anlægsaktiver.

Pengestrømme/likviditet

Det tilfredsstillende årsresultat på 21,1 mio. kr. svarer til et overskud før afskrivninger på 28,6 mio. kr. Den positive aktivitetsstigning har medført, at driftskapitalen er ændret med 20,5 mio. kr. således, at årets pengestrøm fra driften udgør 8,1 mio. kr.

Koncernens ejendomsselskab har opført en ny administrationsbygning til selskabet, og finansieringen heraf er foretaget ved anvendelse af selskabets overskudslikviditet og trækning af retten på selskabets kassekredit.

Herefter har selskabet haft et samlet likviditetsbehov på 35,0 mio. kr., der er fremskaffet ved reduktion af bankindeståender på 4,7 mio. kr. og træk på kassekredit 30,3 mio. kr.

Selskabet og koncernen har til stadighed fokus på likviditeten, der er tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Balance, egenkapital og soliditet

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 288,1 mio. kr. mod 275,0 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 13,1 mio. kr. Stigningen i balancesummen skyldes blandt andet en stigning i anlægsaktiver, varebeholdninger samt tilgodehavender.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 202,9 mio. kr. svarende til en egenfinansiering på 70,4 % af de samlede aktiver på 288,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 4,3 procentpoint i forhold til sidste år.

Særlige risici

Renterisici

Idet den rentebærende nettogæld forventes nedbragt i løbet af året, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Den forventede udvikling

Der forventes en fortsat positiv udvikling i aktivitetsniveauet, blandt andet som følge af udvidelse af antallet af engroscentre med yderligere et i Næstved. Samtidig forventes der en fortsat positiv udvikling i årets resultat og egenkapital for 2016.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a

Carl Ras A/S har etableret en CSR-politik. Politikkerne sætter fælles standarder for alle medarbejdere i selskabet og angiver retningslinjer for deres daglige arbejde inden for de mest relevante forretningsområder: arbejdstager- og menneskerettigheder, arbejdsmiljø, miljø, forretningsetik og engagement i samfundet. Der henvises til selskabets hjemmeside http://www.carl-ras.dk/public/dokumenter/Social%20ansvarlighed_04052016.pdf for yderligere redegørelse for selskabets CSR-politik.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder varekøb, beholdningsforskydning, fragt og spedition samt emballage, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt modtagne rabatter, provision og bonus.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indregnes vederlag til virksomhedens ledelse, gager og lønninger til øvrige ansatte, pensionsbidrag samt omkostninger til social sikring og lønrefusioner samt omkostninger til kurser.

Afskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. 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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Brugsrettigheder

Brugsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Brugsrettighederne afskrives over 2 år.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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:

Indretning af lejede lokaler	5 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver 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.

Finansielle anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ikke børsnoterede værdipapirer og kapitalandele og måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Deposita

Deposita indregnes til amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris uden tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

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 A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets 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 anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitut.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsætning	658.700.363	603.998.630
Vareforbrug	-415.727.293	-381.981.656
Andre eksterne omkostninger	-69.277.811	-68.397.286
Bruttoresultat	173.695.259	153.619.688
1 Personaleomkostninger	-135.316.108	-125.134.860
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-10.702.581	-6.241.402
Resultat før finansielle poster	27.676.570	22.243.426
Finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	296.894	322.053
Finansielle indtægter	649.114	409.153
2 Finansielle omkostninger	-991.391	-1.179.871
Resultat før skat	27.631.187	21.794.761
Skat af årets resultat	-6.529.960	-5.380.334
Årets resultat	21.101.227	16.414.427
 Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	21.101.227	16.414.427
Disponeret i alt	21.101.227	16.414.427

Balance 31. december

Aktiver		2015	2014
<u>Note</u>		<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver			
3	Brugsrettigheder	0	91.755
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>0</u>	<u>91.755</u>
4	Indretning af lejede lokaler	4.129.316	1.819.325
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.490.071	9.070.641
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>15.619.387</u>	<u>10.889.966</u>
5	Værdipapirer og kapitalandele	3.000	3.000
6	Deposita	19.411.426	19.253.429
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>19.414.426</u>	<u>19.256.429</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>35.033.813</u>	<u>30.238.150</u>
Omsætningsaktiver			
	Handelsvarer	128.612.388	122.719.776
	Forudbetalinger for varer	621.146	970.443
	Varebeholdninger i alt	<u>129.233.534</u>	<u>123.690.219</u>
	Tilgodehavender fra salg	87.438.346	82.068.164
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17.111.702	19.114.339
	Udskudte skatteaktiver	366.407	608.622
	Andre tilgodehavender	15.316.589	11.128.275
7	Periodeafgrænsningsposter	1.179.153	978.886
	Tilgodehavender i alt	<u>121.412.197</u>	<u>113.898.286</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.424.406</u>	<u>7.192.906</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>253.070.137</u>	<u>244.781.411</u>
	Aktiver i alt	<u>288.103.950</u>	<u>275.019.561</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
8	Aktiekapital	1.335.000	1.335.000
9	Overført resultat	<u>201.519.346</u>	<u>180.418.119</u>
	Egenkapital i alt	<u>202.854.346</u>	<u>181.753.119</u>
 Gældsforpligtelser			
	Gæld til pengeinstitut	30.256.247	165
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	477.800	634.737
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	27.415.380	29.514.599
	Gæld til tilknyttet virksomhed	0	33.942.962
	Selskabsskat	6.287.745	5.400.388
	Anden gæld	<u>20.812.432</u>	<u>23.773.591</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>85.249.604</u>	<u>93.266.442</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>85.249.604</u>	<u>93.266.442</u>
	 Passiver i alt	 <u>288.103.950</u>	 <u>275.019.561</u>

10 Eventualposter

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat	21.101.227	16.414.427
11 Reguleringer	12.926.269	9.893.074
12 Ændring i driftskapital	-20.519.393	-9.925.999
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	13.508.103	16.381.502
Renteindbetalinger og lignende	946.008	731.206
Renteudbetalinger og lignende	-991.391	-1.179.871
Betalt selskabsskat	-5.400.388	-4.034.875
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.062.332	11.897.962
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-70.125
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.060.592	-6.684.981
Salg af materielle anlægsaktiver	72.000	83.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-306.148	-1.267.094
Salg af finansielle anlægsaktiver	148.151	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-11.146.589	-7.939.200
Ændring i koncerninterne mellemværender	-31.940.325	-9.127.753
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-31.940.325	-9.127.753
Ændring i likvider	-35.024.582	-5.168.991
Likvider 1. januar	7.192.741	12.361.732
Likvider 31. december	-27.831.841	7.192.741
Likvider		
Likvide beholdninger	2.424.406	7.192.906
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-30.256.247	-165
Likvider 31. december	-27.831.841	7.192.741

Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	117.529.673	108.084.674
Pensioner	13.419.994	13.154.267
Andre omkostninger til social sikring	2.196.974	2.260.285
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.169.467</u>	<u>1.635.634</u>
	135.316.108	125.134.860
Direktion	5.555.676	5.362.152
Bestyrelse	<u>642.272</u>	<u>465.449</u>
	6.197.948	5.827.601
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>287</u>	<u>273</u>
2. Finansielle omkostninger		
Renter, tilknyttet virksomhed	486.279	868.355
Andre renteomkostninger	<u>505.112</u>	<u>311.516</u>
	991.391	1.179.871
3. Immaterielle anlægsaktiver		
		Brugs-
		rettigheder
Kostpris 1. januar		<u>199.500</u>
Kostpris 31. december		199.500
Afskrivninger 1. januar		107.745
Årets afskrivninger		<u>91.755</u>
Afskrivninger 31. december		199.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>0</u>

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar	8.687.224	49.843.549
Tilgang	3.556.436	7.504.156
Afgang	0	-59.245
Kostpris 31. december	<u>12.243.660</u>	<u>57.288.460</u>
Afskrivninger 1. januar	6.867.899	40.772.908
Årets afskrivninger	1.246.445	5.052.635
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-27.154
Afskrivninger 31. december	<u>8.114.344</u>	<u>45.798.389</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>4.129.316</u>	<u>11.490.071</u>

31/12 2015
31/12 2014

5. Værdipapirer og kapitalandele

Kostpris 1. januar	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
Kostpris 31. december	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>

6. Deposita

Kostpris 1. januar	19.253.429	17.986.335
Tilgang i årets løb	306.148	1.267.094
Afgang i årets løb	-148.151	0
Kostpris 31. december	<u>19.411.426</u>	<u>19.253.429</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>19.411.426</u>	<u>19.253.429</u>

7. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, abonnementer og husleje.

Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
8. Aktiekapital		
Aktiekapital 1. januar	<u>1.335.000</u>	<u>1.335.000</u>
	<u>1.335.000</u>	<u>1.335.000</u>

Aktiekapitalen består af 1.335 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

9. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	180.418.119	164.003.692
Årets overførte resultat	<u>21.101.227</u>	<u>16.414.427</u>
	<u>201.519.346</u>	<u>180.418.119</u>

10. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Kautionsforpligtelser

Selskabet kautionerer overfor Carl Ras, Hørsholm A/S' gældsforpligtelser til pengeinstitut maksimalt til 15.000 t.kr. Selskabets gæld til pengeinstitut udgør pr. 31. december 2015 1.983 t.kr.

Selskabet kautionerer overfor Carl Ras, Hørsholm A/S' renteswapaftale med pengeinstitut. Aftalen er på i alt 100.000 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fast forrentet lån og udløber i 2018. Den negative værdi af renteswapaftalen udgør 11.807 t.kr. den 31. december 2015.

Garantiforpligtelser

Selskabet 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.

Operationel leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3.788 t.kr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 26 måneder og en samlet restleasingydelse på 8.109 t.kr.

Noter

10. Eventualposter (fortsat)

Huslejekontrakter

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 845 t.kr., der kan opsiges med 1 års varsel.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 654 t.kr., der kan opsiges 15. september 2016.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 1.003 t.kr., der kan opsiges 1. november 2020.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 714 t.kr., der kan opsiges 1. marts 2022.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 822 t.kr., der kan opsiges 1. oktober 2023.

Lejekontrakt med årlig pristalsreguleret leje 700 t.kr., der kan opsiges 1. august 2020.

Øvrige indgåede eksterne huslejekontrakter med årlig pristalsreguleret leje 4.038 t.kr. kan alle opsiges med 6 måneders varsel.

Koncernintern lejekontrakt med en årlig pristalsreguleret leje på 2.631 t.kr., der kan opsiges 31. december 2022.

Koncerninterne lejekontrakter med en årlig pristalsreguleret leje på 24.383 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2023.

Koncerninterne lejekontrakter med en årlig pristalsreguleret leje på 3.020 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2026.

Øvrige lejekontrakter

Rammeaftale på administrativ internet/netværksløsning med årlig leje på 600 t.kr. og en samlet restleje på 1.200 t.kr.

Rammeaftale på medarbejderbredbåndsløsning med årlig leje på 102 t.kr. og en samlet restleje på 205 t.kr.

Rammeaftale på levering af kopi- og printløsning med årlig leje på 275 t.kr. og en samlet restleje på 687 t.kr.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Carl Ras Holding A/S som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Noter

10. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning (fortsat)

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, hvortil der henvises.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
11. Reguleringer		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.390.835	4.064.075
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-39.909	0
Finansielle indtægter	-946.008	-731.206
Finansielle omkostninger	991.391	1.179.871
Skat af årets resultat	<u>6.529.960</u>	<u>5.380.334</u>
	<u>12.926.269</u>	<u>9.893.074</u>
12. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	-5.543.315	-454.455
Ændring i tilgodehavender	-9.758.763	-10.526.906
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>-5.217.315</u>	<u>1.055.362</u>
	<u>-20.519.393</u>	<u>-9.925.999</u>

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.

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.