

**Carl Ras A/S**  
Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

CVR-nr. 70 58 71 14

**Årsrapport**

**2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2017.

---

Mark Justin Shedel  
dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Definitioner og begreber	26

## **Ledelsespåtegning**

---

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 10. maj 2017

### **Direktion**

Gorm Sig Rasmussen  
adm. direktør

Jan Holte Teller  
direktør

### **Bestyrelse**

Henrik Thorup Theilbjørn  
formand

Steen Gunner Brandi Brødbæk

Jakob Helles

Henrik Mørch

Bolette Louise Sig Mathiasen

Cai Rasmussen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til aktionæren i Carl Ras A/S

#### **Konklusion**

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

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

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

Holstebro, den 10. maj 2017

### **KRØYER PEDERSEN**

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

Tage Hjortkjær  
statsautoriseret revisor

Henrik Holm  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

---

<b>Selskabet</b>	Carl Ras A/S Hegelsvej 12 2920 Charlottenlund  Telefon: 44855511 Hjemmeside: <a href="http://www.carl-ras.dk">www.carl-ras.dk</a> E-mail: <a href="mailto:herlev@carl-ras.dk">herlev@carl-ras.dk</a>  CVR-nr.: 70 58 71 14 Stiftet: 20. december 1982 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 34. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Henrik Thorup Theilbjørn, formand Steen Gunner Brandi Brødbæk Jakob Helles Henrik Mørch Bolette Louise Sig Mathiasen Cai Rasmussen
<b>Direktion</b>	Gorm Sig Rasmussen, adm. direktør Jan Holte Teller, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Bankforbindelse</b>	Danske Bank
<b>Advokatforbindelse</b>	Advokatfirmaet Valdal
<b>Modervirksomhed</b>	Carl Ras Holding A/S

**Hovedtal og nøgletal**


---

	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	726.663	657.754	603.999	568.644	545.808
Bruttoresultat	197.285	173.695	153.620	140.747	125.775
Resultat før finansielle poster	34.761	27.677	22.243	14.483	2.458
Finansielle poster, netto	1.190	-45	-449	-61	-688
Årets resultat	27.984	21.101	16.414	10.714	1.302
<b>Balance:</b>					
Balancesum	316.073	288.104	275.020	247.156	227.553
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.933	11.061	6.602	3.842	2.516
Egenkapital	230.838	202.854	181.753	165.339	154.624
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	31.401	8.062	11.898	15.663	9.200
Investeringsaktivitet	-4.563	-11.147	-7.939	-4.219	-3.297
Finansieringsaktivitet	-8.945	-31.940	-9.128	2.372	-7.087
Pengestrømme i alt	17.892	-35.025	-5.169	13.816	-1.184
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	315	287	273	273	269
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	27,1	26,4	25,4	24,8	23,0
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,8	4,2	3,7	2,5	0,5
Soliditetsgrad	73,0	70,4	66,1	66,9	68,0
Egenkapitalforrentning	12,9	11,0	9,5	6,7	0,8

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.



## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i afsætning af beslag og værktøj. Selskabet driver ved regnskabsårets udgang 14 engroscentre.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### ***Aktivitet og årets resultat***

Selskabets aktiviteter udviser en omsætningsstigning på ca. 11 %, og årets nettoomsætning udgør 726,7 mio. kr. mod 657,8 mio. kr. sidste år. Selskabets bruttoresultat er steget med 23,6 mio. kr. og udgør 197,3 mio. kr., og bruttomarginen er forbedret med 0,6 procentpoint.

Personaleomkostningerne er steget med 16,4 mio. kr. til 151,8 mio. kr. og udgør 20,9 % af nettoomsætningen, hvilket er en mindre stigning i forhold til sidste år.

Afskrivninger på anlægsaktiver er på niveau med sidste år.

Årets resultat efter skat udgør herefter 28,0 mio. kr. mod 21,1 mio. kr. sidste år.

Årets resultat anses for tilfredsstillende, og aktivitetsstigningen og resultatet er bedre end forventet.

#### ***Investeringer***

I tråd med selskabets udviklingsstrategi er der i 2016 investeret i indretning af ny butik og omforandring af bestående butikker. Investeringerne udgør i alt 10,5 mio. kr., hvoraf 3,6 mio. kr. er ført i resultatopgørelsen, og 6,9 mio. kr. er ført under anlægsaktiver.

#### ***Pengestrømme/likviditet***

Det tilfredsstillende årsresultat på 28,0 mio. kr. svarer til et overskud før afskrivninger på 38,8 mio. kr. Den positive aktivitetsstigning har medført, at driftskapitalen mv. er ændret med 7,4 mio. kr., og at årets pengestrøm fra driften udgør 31,4 mio. kr.

Efter nettoinvesteringer på 4,6 mio. kr. og forøgelse af koncernmellemværende med 8,9 mio. kr. har selskabet haft et samlet likviditetsoverskud på 17,9 mio. kr., der er anvendt til nedbringelse af træk på kassekreditten, der ved årets udgang udviser et træk på 12,2 mio. kr.

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

#### ***Balance, egenkapital og soliditet***

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 316,1 mio. kr. mod 288,1 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 28,0 mio. kr. Stigningen i balancesummen skyldes væsentligst en stigning i varebeholdninger og tilgodehavender fra salg.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 230,8 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 73,0 % af de samlede aktiver på 316,1 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,6 procentpoint i forhold til sidste år.

## **Ledelsesberetning**

---

### **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**

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

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

#### **Redegørelse for samfundsansvar**

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

#### **Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn**

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

Da Carl Ras A/S er det primære selskab i koncernen, vil denne politik primært være rettet mod dette selskab.

Politikken tager udgangspunkt i kvinder som det underrepræsenterede køn i Carl Ras A/S' nuværende kønsfordeling.

Carl Ras A/S opererer i et marked, der kendetegnes ved, at langt hovedparten af alle stillinger besættes af mænd.

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

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

## **Ledelsesberetning**

---

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

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

Carl Ras A/S ønsker over en periode på 5 år, at antallet af kvindelige ledere i alle ledelseslag afspejler kønsfordelingen i selskabet i øvrigt. For at leve op til den målsætning mangler selskabet 3 kvindelige ledere i mellemliderniveauet for at nå selskabets målsætning. Carl Ras A/S vil de næste år sikre, at der ansættes ”nok” kvinder generelt, og at der skal være særlig fokus på at spotte og udvikle kvindelige ledelsestalenter.

På koncernniveau opfyldes kravene til måltal om en 40/60 fordeling mellem kønnene i bestyrelsen i Carl Ras Holding A/S, som er koncernens øverste ledelsesorgan.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

Årsrapporten for Carl Ras 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, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### 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 omfatter omkostninger til varekøb, beholdningsforskydning, fragt og spedition samt emballage, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt modtagne rabatter, provision og bonus.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Personaleomkostninger**

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

#### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab 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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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:

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 andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

#### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris uden tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### **Tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

### **Gældsforpligtelser**

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

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 immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

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



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


---

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 Nettoomsætning	726.663.280	657.754.392
Vareforbrug	-459.996.467	-415.727.293
Andre eksterne omkostninger	-69.381.758	-68.331.840
<b>Bruttoresultat</b>	<b>197.285.055</b>	<b>173.695.259</b>
2 Personaleomkostninger	-151.754.846	-135.316.108
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-10.768.952	-10.702.581
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>34.761.257</b>	<b>27.676.570</b>
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	551.439	296.894
Finansielle indtægter	918.903	649.114
3 Finansielle omkostninger	-280.140	-991.391
<b>Resultat før skat</b>	<b>35.951.459</b>	<b>27.631.187</b>
Skat af årets resultat	-7.967.657	-6.529.960
<b>4 Årets resultat</b>	<b>27.983.802</b>	<b>21.101.227</b>

**Balance 31. december**

<b>Aktiver</b>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
5	Indretning af lejede lokaler	5.759.964	4.129.316
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.062.186	11.490.071
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>14.822.150</u>	<u>15.619.387</u>
6	Andre værdipapirer og kapitalandele	3.000	3.000
7	Deposita	17.541.604	19.411.426
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>17.544.604</u>	<u>19.414.426</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>32.366.754</u></b>	<b><u>35.033.813</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Handelsvarer	139.237.807	128.612.388
	Forudbetalinger for varer	1.049.886	621.146
	Varebeholdninger i alt	<u>140.287.693</u>	<u>129.233.534</u>
	Tilgodehavender fra salg	100.137.495	87.438.346
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26.057.148	17.111.702
8	Udskudte skatteaktiver	993.560	366.407
	Andre tilgodehavender	12.906.145	15.316.589
9	Periodeafgrænsningsposter	1.068.466	1.179.153
	Tilgodehavender i alt	<u>141.162.814</u>	<u>121.412.197</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.255.693</u>	<u>2.424.406</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>283.706.200</u></b>	<b><u>253.070.137</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>316.072.954</u></b>	<b><u>288.103.950</u></b>

**Balance 31. december**


---

<b>Passiver</b>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>			
<b>Egenkapital</b>			
10	Aktiekapital	1.335.000	1.335.000
11	Overført resultat	<u>229.503.148</u>	<u>201.519.346</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>230.838.148</u></b>	<b><u>202.854.346</u></b>
 <b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til pengeinstitut	12.195.573	30.256.247
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	1.388.445	477.800
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	39.120.794	27.415.380
	Selskabsskat	8.594.810	6.287.745
	Anden gæld	<u>23.935.184</u>	<u>20.812.432</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>85.234.806</u>	<u>85.249.604</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>85.234.806</u></b>	<b><u>85.249.604</u></b>
	 <b>Passiver i alt</b>	 <b><u>316.072.954</u></b>	 <b><u>288.103.950</u></b>
 <b>12 Eventualposter</b>			
<b>13 Nærtstående parter</b>			

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Virksomheds- kapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	1.335.000	180.418.119	181.753.119
Årets overførte resultat	0	21.101.227	21.101.227
Egenkapital 1. januar	<u>1.335.000</u>	<u>201.519.346</u>	<u>202.854.346</u>
Årets overførte resultat	0	27.983.802	27.983.802
	<u><b>1.335.000</b></u>	<u><b>229.503.148</b></u>	<u><b>230.838.148</b></u>

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

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Årets resultat	27.983.802	21.101.227
14 Reguleringer	14.007.864	12.926.269
15 Ændring i driftskapital	-5.493.366	-20.519.393
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	36.498.300	13.508.103
Renteindbetalinger og lignende	1.470.342	946.008
Renteudbetalinger og lignende	-280.140	-991.391
Pengestrøm fra ordinær drift	37.688.502	13.462.720
Betalt selskabsskat	-6.287.745	-5.400.388
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>31.400.757</b>	<b>8.062.332</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-6.933.172	-11.060.592
Salg af materielle anlægsaktiver	500.000	72.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.860.232	-306.148
Salg af finansielle anlægsaktiver	3.730.054	148.151
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.563.350</b>	<b>-11.146.589</b>
Ændring i koncerninterne mellemværender	-8.945.446	-31.940.325
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-8.945.446</b>	<b>-31.940.325</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>17.891.961</b>	<b>-35.024.582</b>
Likvider 1. januar	-27.831.841	7.192.741
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-9.939.880</b>	<b>-27.831.841</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	2.255.693	2.424.406
Kortfristet gæld til pengeinstitut	-12.195.573	-30.256.247
<b>Likvider 31. december</b>	<b>-9.939.880</b>	<b>-27.831.841</b>

## Noter

---

### 1. Nettoomsætning

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	131.475.320	117.529.673
Pensioner	15.145.519	13.419.994
Andre omkostninger til social sikring	2.292.845	2.196.974
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.841.162</u>	<u>2.169.467</u>
	<b>151.754.846</b>	<b>135.316.108</b>
Direktion	5.681.571	5.200.441
Bestyrelse	<u>687.497</u>	<u>642.272</u>
	<b>6.369.068</b>	<b>5.842.713</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>315</u>	<u>287</u>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttet virksomhed	0	486.279
Andre finansielle omkostninger	<u>280.140</u>	<u>505.112</u>
	<b>280.140</b>	<b>991.391</b>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Overføres til overført resultat	<u>27.983.802</u>	<u>21.101.227</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b>27.983.802</b>	<b>21.101.227</b>

**Noter**


---

**5. Materielle anlægsaktiver**

	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar	12.243.660	57.288.460
Tilgang	3.234.828	3.698.344
Afgang	0	-875.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>15.478.488</u></b>	<b><u>60.111.804</u></b>
Afskrivninger 1. januar	8.114.344	45.798.389
Årets afskrivninger	1.604.180	5.579.942
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	0	-328.713
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b><u>9.718.524</u></b>	<b><u>51.049.618</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>5.759.964</u></b>	<b><u>9.062.186</u></b>

31/12 2016
31/12 2015
**6. Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

**7. Deposita**

Kostpris 1. januar	19.411.426	19.253.429
Tilgang i årets løb	1.860.232	306.148
Afgang i årets løb	-3.730.054	-148.151
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>17.541.604</u></b>	<b><u>19.411.426</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>17.541.604</u></b>	<b><u>19.411.426</u></b>

## Noter

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
<b>8. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar	366.407	608.622
Udskudt skat af årets resultat	<u>627.153</u>	<u>-242.215</u>
	<b><u>993.560</u></b>	<b><u>366.407</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Materielle anlægsaktiver	491.459	157.794
Omsætningsaktiver	157.080	183.260
Forudbetalte omkostninger	<u>345.021</u>	<u>25.353</u>
	<b><u>993.560</u></b>	<b><u>366.407</u></b>
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>		
Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer, abonnemeter og husleje.		
<b>10. Aktiekapital</b>		
Aktiekapital 1. januar	<u>1.335.000</u>	<u>1.335.000</u>
	<b><u>1.335.000</u></b>	<b><u>1.335.000</u></b>
Aktiekapitalen består af 1.335 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.		
<b>11. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar	201.519.346	180.418.119
Årets overførte resultat	<u>27.983.802</u>	<u>21.101.227</u>
	<b><u>229.503.148</u></b>	<b><u>201.519.346</u></b>
<b>12. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>Leasingforpligtelser</b>		
Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 3.406 t.kr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 27 måneder og en samlet rest-leasingydelse på 7.596 t.kr.		



## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Kautionsforpligtelser

Selskabet kautionerer overfor Carl Ras, Hørsholm A/S' gældsforpligtelser til pengeinstitut maksimeret til 15.000 t.kr. Selskabets indestående i pengeinstitut udgør pr. 31. december 2016 50 t.kr.

Selskabet kautionerer overfor Carl Ras, Hørsholm A/S' renteswapaftaler med pengeinstitut. Aftalerne er på i alt 168.908 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fast forrentet lån og udløber i henholdsvis 2018 og 2038. Den negative værdi af renteswapaftalerne udgør 9.600 t.kr. den 31. december 2016.

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

##### 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.

##### Huslejekontrakter

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

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

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

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

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

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

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

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

## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

Koncerninterne lejekontrakter med en årlig pristalsreguleret leje på 24.980 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2023.

Koncerninterne lejekontrakter med en årlig pristalsreguleret leje på 3.096 t.kr., der kan opsiges 1. januar 2026.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Carl Ras Holding A/S, CVR-nr. 35 25 32 46 som administrationsselskab 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.

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 1.464 t.kr.

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.

### 13. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Carl Ras Holding A/S  
Hambros Allé 22  
2900 Hellerup

Hovedaktionær

#### Koncernregnskab

Selskabets modervirksomhed, Carl Ras Holding A/S, CVR-nr. 35 25 32 46 aflægger koncernregnskab.

**Noter**

---

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>14. Reguleringer</b>		
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.184.122	6.390.835
Tab/fortjeneste ved afhændelse af anlægsaktiver	46.287	-39.909
Finansielle indtægter	-1.470.342	-946.008
Finansielle omkostninger	280.140	991.391
Skat af årets resultat	7.967.657	6.529.960
	<u><b>14.007.864</b></u>	<u><b>12.926.269</b></u>
 <b>15. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-11.054.159	-5.543.315
Ændring i tilgodehavender	-10.178.018	-9.758.763
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	15.738.811	-5.217.315
	<u><b>-5.493.366</b></u>	<u><b>-20.519.393</b></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.

### **Dagsværdi**

Dagsværdien er det beløb, hvormed et aktiv kan udveksles, eller hvormed en forpligtelse kan udlignes med ved transaktioner mellem parter, der er uafhængige af hinanden.

### **Genanskaffelsværdi**

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

### **Genindvindingsværdi**

Genindvindingsværdien af et aktiv er den højeste værdi af kapitalværdien og salgsværdien, hvor salgsværdien er fratrukket forventede omkostninger ved et salg.

### **Kapitalværdi**

Kapitalværdien af et aktiv er nutidsværdien af de fremtidige nettoindbetalinger, som aktivet forventes at indbringe ved fortsat benyttelse i den nuværende funktion. Kapitalværdien af en forpligtelse er nutidsværdien af fremtidige nettoudbetalinger, der skal ydes i forpligtelsens levetid.

### **Kostpris**

Kostprisen for et aktiv er det beløb, der er ydet som vederlag for aktivet, uanset dette er anskaffet fra en ekstern part eller fremstillet internt. Kostprisen for en forpligtelse er det beløb, der er modtaget som vederlag for forpligtelsen.

### **Nettorealisationværdi**

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

### **Salgsværdi**

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