

# G.R. Holding ApS

Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

CVR-nr. 34 71 01 04

## Årsrapport

2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12. juni 2025.

---

Tage Hjortkjær  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b>	
Resultatopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse for koncernen	32
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	33
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	36
Definitioner og begreber	52
Anvendt regnskabspraksis	53

## **Ledelsespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2024 for G.R. Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Charlottenlund, den 12. juni 2025

### **Direktion**

Gorm Sig Rasmussen  
direktør

### **Bestyrelse**

Martine Sig Rasmussen  
formand

Gorm Sig Rasmussen

Bolette Louise Sig Mathiasen

Tage Hjortkjær

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til anpartshaveren i G.R. Holding ApS

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for G.R. Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis 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 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### **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.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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.

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 12. juni 2025

### **KRØYER PEDERSEN**

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

Klaus Lund Kristensen

statsautoriseret revisor  
mne32792

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	G.R. Holding ApS Hegelsvej 12 2920 Charlottenlund  CVR-nr.: 34 71 01 04 Stiftet: 9. juli 2012 Hjemsted: Gentofte Regnskabsår: 1. januar - 31. december 13. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Martine Sig Rasmussen, formand Gorm Sig Rasmussen Bolette Louise Sig Mathiasen Tage Hjortkjær
<b>Direktion</b>	Gorm Sig Rasmussen, direktør
<b>Revision</b>	KRØYER PEDERSEN Statsautoriserede Revisorer I/S
<b>Dattervirksomheder</b>	Carl Ras Holding A/S, Herlev Carl Ras A/S, Herlev Jydsk Værktøj A/S, Aalborg Nordjydsk Værktøjssalg A/S, Frederikshavn Bolou ApS, Gentofte Carl Ras, Hørsholm A/S, Gentofte Carl Ras Bådehavns­gade 8-12 ApS, Gentofte Engroscenter Ejendomme ApS, Aarhus Campione Holding ApS, Gentofte CR2020 ApS, Herlev CR&A Invest ApS, København C.R. Familieholding ApS, Gentofte
<b>Kapitalinteresser</b>	Havnens Hænder ApS, København Køkken & Hjem A/S, København Union Euro Trading GmbH, Hamburg Prezentor ApS, København Breeding & Racing I/S, Hørsholm Genbyg.dk A/S, Tårnby ROOF Invest Frederiksberg Holding A/S, København Centillion I ApS, Rudersdal

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024	2023	2022	2021	2020
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	1.245.490	1.161.986	1.072.322	0	0
Bruttoresultat	331.181	306.386	299.488	-206	0
Resultat før finansielle poster	54.938	48.621	64.476	-206	-34
Finansielle poster, netto	-13.888	-13.304	-3.993	23.109	16.581
Årets resultat	31.145	26.245	45.954	22.903	16.547
<b>Balance:</b>					
Balancesum	909.543	895.946	847.380	783.515	168.428
Investeringer i materielle anlægsaktiver	11.567	19.737	9.760	0	0
Egenkapital	418.366	399.369	395.220	342.929	130.636
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	20.918	52.932	40.214	912	8.524
Investeringsaktivitet	-30.055	-40.857	-34.295	-21.192	-19.821
Finansieringsaktivitet	8.498	-8.981	-26.746	47.437	11.185
Pengestrømme i alt	-638	3.095	-20.827	27.157	-112
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	476	432	413	1	1
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	26,6	26,4	27,9	-	-
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,4	4,2	6,0	-	-
Soliditetsgrad	19,1	19,0	20,2	19,0	77,6
Egenkapitalforrentning	5,1	3,9	13,1	16,4	25,3

Beregnin gen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Koncernen er etableret den 31. december 2021, og de driftsrelaterede hoved- og nøgletal for 2020-2021 omfatter således udelukkende modervirksomheden.

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

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**

---

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

## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

G.R. Holding ApS' væsentligste aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af at eje aktier i tilknyttede virksomheder, herunder koncernens driftsselskab Carl Ras A/S.

Carl Ras er en dansk familieejet engrosvirksomhed, som er en af de største leverandører af værktøj, beslag, befæstigelse, låse og sikring, svejs og slib, entreprenørmateriel, arbejdstøj, værnemidler og kemi til håndværkere, institutioner og industrien. Vi er etableret i 1932 og har igennem de seneste 20 år ekspanderet kraftigt. I dag har vi 28 engroscentre og beskæftiger ved årsskiftet mere end 460 engagerede Carl Rassere.

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 arbejder målrettet på hele tiden og med høj leveringssikkerhed at servicere branchen med vores brede kvalitetsudbud af de rigtige produkter til håndværkere.

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 28 engroscentre.

## Ledelsesberetning

---

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i nettoomsætning og resultat efter skat vurderes acceptabel. Den samlede omsætningsudvikling har oversteget forventningerne, medens resultatindfrielse er lavere end forventet forud for 2024. Fortsat geopolitisk uro og økonomisk usikkerhed har præget markedsaktiviteten i nedadgående retning i højere grad end forventet. Den lavere markedsaktivitet har ført til skærpet konkurrence og påvirket omsætningsudviklingen i nogle af virksomhedens traditionelle aktivitetsområder. Udviklingen i disse aktiviteter er modgået af flot fremgang i nyere kommercielle aktiviteter og forretningsområder, som samlet har udviklet sig som forventet. Den organiske vækst i året vurderes at være 2 %. Det er derfor vurderingen, at Carl Ras samlet set har haft et år, hvor aktivitetsudvikling har oversteget udviklingen i markedet og har taget markedsandele.

I tillæg til udviklingen i den organiske vækst kommer effekt fra en udvidelse af Carl Ras familien. Carl Ras overtog aktierne i Nordjydsk Værktøjssalg A/S per 1. januar 2024. Med erhvervelsen af ovennævnte selskab styrker Carl Ras sin position som specialist og leverandør af værktøj og beslag til håndværkere, institutioner og industrien.

Sammenlægningen mellem Carl Ras A/S og Nordjydsk Værktøjssalg A/S:

- Styrker et bredere og dybere produktsortiment til vores industrielle kunder
- Udvider teamet af stærkere specialister med stort kendskab til industriens behov
- Forstærker eksponering i industrien
- Giver en yderligere styrkelse af Carl Ras' position som branchens førende specialist indenfor værktøj, beslag, befæstigelse, låse og sikring, svejs og slib, entreprenørmateriel, arbejdstøj, værnemidler og kemi

Carl Ras har en stærk tro på sin kompetente organisation og sin kommercielle berettigelse og fastholder den strategiske ambition om et større Carl Ras. Der har således i året været fortsat investeringer i organisationen og udvalgte forretningsområder. Omkostninger til kommercielle initiativer og forretningsudvikling har haft effekt på koncernens resultatskabelse.

Samtidig med investeringer i udvalgte forretningsområder er der sket omkostningsmæssige tilpasninger i forretningsområder, som matcher fremadrettet aktivitetsudvikling. Disse tilpasninger har ved årets udgang ikke fuldårs-effekt, hvorfor disse påvirker koncernens resultatskabelse.

Koncernens aktiviteter udviser en omsætningsvækst på 7 %, og årets nettoomsætning for koncernen udgør 1.245,5 mio. kr. mod 1.162,0 mio. kr. sidste år. Årets driftsindtjening før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat udgør 80,9 mio. kr. mod 71,2 mio. kr. sidste år, hvilket er en vækst på 13,6 %. Investeringer i organisationen og udvidelser i udvalgte forretningsområder påvirker til et stigende afskrivningsniveau og arbejdskapitalbelastning, som midlertidig har haft effekt på koncernens likviditet og finansieringsomkostninger. Det ordinære resultat efter skat udgør 31,1 mio. kr. mod 26,2 mio. kr. sidste år.

## Ledelsesberetning

---

### *Investeringer*

Der er i året investeret i koncernens kommercielle digitale platform og i udvidelse af koncernens butiksnetwork. Hertil er der foretaget generelle investeringer for at opgradere og styrke koncernens drifts- og operationelle aktiviteter.

Årets investering heri udgør 14,3 mio. kr. og er ført under anlægsaktiver.

### **Pengestrømme og likviditet**

Årets resultat på 31,1 mio. kr. korrigeret for årets afskrivninger, finansielle omkostninger netto og skat af årets resultat på samlet 49,7 mio. kr. giver et driftsresultat før afskrivninger, finansielle poster og skat (EBITDA) på 80,8 mio. kr. Med tillæg af årets negative ændringer i driftskapitalen på 35,7 mio. kr. blev selskabets pengestrømme fra primær drift påvirket positivt med 45,1 mio. kr. mod 81,4 mio. kr. i 2023.

Efter finansielle poster og betalbar skat på samlet 24,2 mio. kr. udgør pengestrømme fra koncernens driftsaktivitet 20,9 mio. kr. mod 52,9 mio. kr. i 2023.

Årets investeringsaktivitet påvirker årets pengestrømme negativt med 30,1 mio. kr. Årets finansieringsaktivitet påvirker årets pengestrømme positivt med samlet 8,5 mio. kr. Koncernens likvider er i 2024 reduceret med 0,6 mio. kr.

Selskabet og koncernen har til stadighed fokus på likviditeten, der anses for at være tilfredsstillende.

### **Balance, Egenkapital og Soliditet**

Koncernens balance udviser en samlet aktivmasse på balancedagen på 909,5 mio. kr. mod 895,9 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 13,6 mio. kr.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 418,4 mio. kr., svarende til en egenfinansiering på 46,0 % af de samlede aktiver på 909,5 mio. kr., hvilket udgør en stigning på 1,4 procentpoint i forhold til sidste år, hvilket anses for meget tilfredsstillende.

## Ledelsesberetning

---

### Særlige risici

Carl Ras koncernen 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 dataindsamling 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.

### *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 virksomhedens omsætning og dermed fortjenesten.

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

### *Finansielle risici*

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

Koncernens nuværende og planlagte aktiviteter giver 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 valutaterminsforretninger til afdækning af valutarisici.

### *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.

## Ledelsesberetning

---

### *Dataetik*

Carl Ras Gruppen overholder alle lovkrav vedrørende opbevaring og håndtering af personlige data og medarbejderdata (GDPR). Ledelsen har besluttet, at det ikke er nødvendigt at etablere særskilte politikker for dataetik, idet alle data vurderes og anses for at være forretningskritiske. Data videregives eller deles ikke med tredjeparter. Anvendelse af data er begrænset - og bruges alene til det formål, hvorpå de blev indsamlet til.

### **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.

Fokus i 2025 vil være uændret og fortsat være på eksekvering af strategi. Strategisk målfrielse for 2025 forventes i nogen grad at være påvirket af aktivitetsafmatningen fra 2024, som forventes at fortsætte ind i 2025.

Ledelsens forventning til 2025 er en omsætningsvækst på 3-5 % med forøget indtjeningsbidrag på 0,5 - 0,75 % relativt til omsætningen.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

## Ledelsesberetning

---

### Redegørelse for samfundsansvar 2024

#### Indledning

Carl Ras koncernen ser ind i en verden, hvor virksomheders sociale ansvar, miljømæssige praksis og styringsstrukturer ikke længere blot er blevet centrale emner for vores medarbejdere, men i særdeleshed også for vores samarbejdspartnere. I denne ESG rapport (Environmental, Social, and Governance) vil vi derfor redegøre for vores virksomheds engagement og resultater inden for disse afgørende områder.

Som virksomhed er Carl Ras koncernen bevidst om, at vores forretningspraksis ikke blot er af økonomisk og finansiel karakter, men også har indflydelse på miljøet, samfundet og vores interessenter i værdikæden. Derfor har vi forpligtet os til at integrere bæredygtighed i vores forretningsstrategi og daglige drift.

Denne rapport er udarbejdet med det formål at give en gennemsigtig og omfattende oversigt over vores ESG præstationer, så vores interessenter kan følge med i og forstå vores fremskridt, udfordringer og ambitioner. Vi stræber efter at være et eksempel på bæredygtig værdiskabelse og samfundsansvar, og denne rapport er et skridt i den retning.

I denne rapport vil vi dykke ned i vores indsatser inden for miljømæssig bæredygtighed, sociale initiativer og god selskabsledelse. Vi vil også dele vores mål og strategier for fremtiden og redegøre for de skridt, vi planlægger at tage for at styrke vores ESG performance.

Vi håber, at denne rapport ikke blot vil tjene som en redegørelse for vores præstationer, men også som et incitament til dialog og samarbejde med vores interessenter. Sammen kan vi skabe en mere bæredygtig og ansvarlig fremtid for vores virksomheder.

## Ledelsesberetning

---

### Lovpligtig redegørelse

Redegørelse for samfundsansvar indgår i henhold til årsregnskabsloven § 99a samt § 139c i nærværende ledelsesberetning for Carl Ras koncernen og dækker kalenderåret 2024.

Carl Ras koncernen har etableret måltal og politikker omhandlende samfundsansvar.

Carl Ras A/S er det primære selskab i koncernen, som ud over Carl Ras består af 3 Aktive (der pr. 1. januar 2023 er fusioneret med Carl Ras), Jydsk Værktøj A/S samt Nordjydsk Værktøjssalg A/S. Redegørelsen samt måltal og politikker er rettet mod disse selskaber, dog undtaget sociale datapunkter i ESG-tabellen på side 18, som ikke inkluderer tal for Nordjydsk Værktøjssalg A/S.

Målet med redegørelsen er at give en relevant og retvisende vurdering af koncernens 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 <https://www.carl-ras.dk/om-carl-ras/esg/governance/csr-redegoerelse-og-politikker/>.

På vores webside findes tillige en uddybning af, hvorledes vi arbejder med samfundsansvar bl.a. via samarbejder med relevante samarbejdspartnere for at inspirere og påvirke branchen til en bæredygtig samfundsudvikling.

### Vores Samfundsansvar i en Udfordrende Verden

Carl Ras har i sit lange virke været vidne til mange udfordringer, som man har skullet navigere igennem, og den nuværende verdenssituation betyder, at vi igen befinder os i en usikker tid. I en tid præget af økonomisk usikkerhed, geopolitiske spændinger og omfattende klimaforandringer har ansvarlig forretningsførelse aldrig været vigtigere. I Carl Ras anser vi det som vores pligt at agere med ansvarlighed – både over for vores kunder, vores leverandører, vores medarbejdere og det samfund, vi er en del af. Det kræver et usædvanligt mod, når vi vil udvikle vores virksomhed, så den spiller en vedkommende rolle i fremtidens samfund. Et samfund, som udvikler sig i hastigt tempo, og som kræver, vi viser vejen - en vigtig forpligtelse som veletableret spiller i markedet.

Den globale forsyningskæde har de seneste år været påvirket af alt fra pandemier til handelsrestriktioner og energikriser. Disse faktorer har ikke kun skabt udsving og usikkerhed i verdenshandlen, men har også understreget behovet for bæredygtige og fleksible forretningsmodeller. Vi arbejder derfor målrettet på at styrke vores forsyningskæde gennem tæt samarbejde med vores leverandører, diversificering af indkøbskilder og investering i digitale løsninger, der gør os mere agile i en omskiftelig verden.

### Bæredygtighed som en integreret del af vores strategi

Carl Ras anerkender sit ansvar for at reducere sit klimaaftryk og fremme en mere bæredygtig handel. Derfor arbejder vi aktivt med at optimere vores transport- og logistikløsninger for at minimere CO<sub>2</sub>-udledningen, samtidig med at vi stiller krav til vores leverandører om miljømæssige og etiske standarder.

I 2022 definerede Carl Ras ambitiøse målsætninger for reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning i koncernen i egen drift (Scope 1 og 2), som mere end flugter med de formulerede målsætninger i f.eks. Science Based

## Ledelsesberetning

---

Target Initiative. Vores formulerede bæredygtighedsløfter og tilhørende indsatser vil være den bærende del i denne redegørelse.

### **Social ansvarlighed og gode arbejdsforhold**

Vores medarbejdere er vores vigtigste ressource, og vi prioriterer trivsel, sikkerhed og udvikling højt. Vi investerer i uddannelse og kompetenceudvikling, og vi lægger vægt på en inkluderende arbejdsplads, hvor diversitet og ligestilling er naturlige elementer i vores stærke virksomhedskultur.

Carl Ras har fortsat stort fokus på at gøre en forskel for vores medarbejdere og skaber flotte resultater gennem vores inklusionsarbejde. Alt sammen noget, som gør Carl Ras til det, den er. En vædder med benene solidt forankret i jorden, klar til at tage en udfordring op og gå langt for andre.

### **Etisk forretningsførelse og gennemsigtighed**

I en tid hvor virksomheder bliver mødt med stigende krav om dokumentation og compliance, arbejder vi kontinuerligt på at sikre gennemsigtighed i vores forretningspraksis. Vi følger internationale retningslinjer for ansvarlig handel, og vi stiller krav til vores samarbejdspartnere om at leve op til de samme høje standarder inden for etik, arbejdsvilkår og menneskerettigheder.

Vi tror på, at ansvarlighed og bæredygtighed ikke kun er en nødvendighed, men også en forretningsmæssig fordel, der skaber værdi for vores kunder og samfundet som helhed. Trods de udfordringer verden står overfor, ser vi fremtiden som en mulighed for at bidrage til en mere bæredygtig og ansvarlig handel – både i Danmark og globalt.

Igennem koncernens mere end 90-årige historie har det altid være det samme drive, som har holdt virksomheden i gang. At være en ordentlig og redelig forretning samt gøre en reel forskel for andre. Vores drivkraft for at fortsætte med at gøre Carl Ras stærkere er at have mulighed for at gøre en endnu større forskel.

### **Carl Ras' bæredygtighedsløfter**

Siden 2017 har familien bag Carl Ras arbejdet med at skabe forudsætningerne for en ambitiøs strategi og målsætning indenfor bæredygtighed. I 2022 udnævnte Carl Ras en bæredygtighedschef med fokus på at forberede virksomheden til kommende krav til bæredygtig omstilling samt forberede organisationen i forhold til opgavernes karakter/kompleksitet. Det har blandt andet resulteret i udarbejdelse af en plan for bæredygtig udvikling af koncernen gennem en strategisk ramme med klare løfter til omverdenen om, hvorledes koncernen vil arbejde med, og bidrage til, en bæredygtig omverden.

Vores bæredygtighedsløfter er formuleret indenfor tre hovedfelter:

1. Klima
2. Miljø
3. Social

For hvert hovedområde er der formuleret ambitiøse målsætninger, som Carl Ras vil arbejde målrettet for at indfri indenfor de angivne tidsrammer. Løfterne er som følger:

## Ledelsesberetning

---

### **KLIMA-løfter:**

I Carl Ras arbejdes kontinuerligt med reducerende tiltag i vores CO<sub>2</sub>-udledning i ”egen drift” (scope 1 og 2). Hertil benytter Carl Ras beregningsprincipperne fra GHGP med angivelse af CO<sub>2</sub>-emissioner i scope 1, 2 og 3.

I 2023 har Carl Ras påbegyndt identifikationen af vores CO<sub>2</sub>-udledninger i scope 3. Vi har indgået samarbejde med konsulenthuset EIVÉE, som har hjulpet med at estimere/beregne vores upstream-udledninger for Carl Ras, som senere indgår i ESG-tabellen i denne rapport. I 2024 er det vores ambition at kigge ind i vores downstream-emissioner i Carl Ras, ligesom scope 3 emissionerne for Jydsk Værktøj A/S vil komme med i beregningerne, når vi får samlet deres aktiviteter i vores fælles ERP-system i 2026 (forventet).

### **Klima-løfte:**

1. **60 %** reduktion af CO<sub>2</sub>-udledning i 2030 ift. vores samlede udledning i 2018\*
2. Carl Ras vil være **CO<sub>2</sub>-neutrale** i 2030\*\*
3. Carl Ras vil arbejde hen i mod at være **”net-zero”** i 2050\*\*\*

\*) Scope 1 og 2

\*\*) Scope 1 og 2 - opnås ved kombination af egne reduktioner og kompenserende tiltag (f.eks. skovrejsning)

\*\*\*) Scope 1, 2 og 3

Vores kontinuerlige arbejde med ovennævnte klimaløfter vil bidrage til verdensmål 7, 12 samt 13.

## Ledelsesberetning

---

### MILJØ-løfter:

I koncernen er vi bevidste om vores påvirkninger af miljøet og de effekter, vores daglige operationer har på dette. Vi tager ansvar for at udvikle cirkulære leverancesystemer.

### Miljø-løfte:

1. Carl Ras arbejder målrettet med eksterne samarbejdspartnere omkring miljøfremmende aktiviteter. Ambitionen er, at vi minimum opstarter 2 miljøprojekter pr. år.
2. Carl Ras vil løbende reducere mængden af forbrugt emballage, således at der benyttes 350 gram emballage/forsendelse i 2030 (reduktion på 40 % ift. forbrug i 2021).
3. ”0-affald” i 2030 – affald skal betragtes som en ressource, hvor ”alt” (95 %) recirkuleres/genanvendes i 2030.

Vores kontinuerlige arbejde med ovennævnte miljøløfter vil bidrage til verdensmål 12 og 17.

### SOCIAL-løfter:

SOCIAL omhandler et stort og vigtigt område for Carl Ras, hvorfor vi på dette område har valgt at underopdele kategorien i yderligere 3 del-områder, som er følgende:

### INKLUSION

Carl Ras er en rummelig arbejdsplads. Vi tager aktivt ansvar for at skabe muligheder for mennesker, der har svært ved at få fodfæste på arbejdsmarkedet. Vi vil bidrage til at øge deres trivsel og gøre deres vej ind på arbejdsmarkedet nemmere. Det er vores bidrag til at videregive noget – menneske til menneske.

### Inklusions-løfte:

- a) Det samlede antal af jobtrænings- og løntilskudsforløb pr. år skal svare til minimum **10 %** af det samlede antal medarbejdere.
- b) Minimum **50 %** af alle personer, der indgår i jobtrænings- og løntilskudsforløb pr. år, er jobafklaret efter sit forløb, så de kan komme i job hos Carl Ras eller et andet sted.
- c) Vi skal løbende have minimum **10 fleksjobbere** fastansat på tværs af afdelinger.

### DIVERSITET

Carl Ras ser diversitet som en styrke. En mangfoldig arbejdsplads er mere effektiv, mere attraktiv og mere innovativ. Vi ønsker en kultur, der skaber lige muligheder, og vi fokuserer på den enkeltes kompetencer og potentiale uanset køn.

Vi opererer i en mandsdomineret branche, men vi ønsker at fremme kvinders plads i både Carl Ras og branchen.

### Diversitets-løfte:

- a) I 2030 skal andelen af kvindelige medarbejdere i Carl Ras udgøre minimum **25 %** af det samlede antal medarbejdere.
- b) I 2030 skal andelen af kvindelige ledere udgøre minimum **10 %** af det samlede antal ledere i Carl Ras.

## Ledelsesberetning

### DISKRIMINATION

Alle medarbejdere uanset køn, alder, etnisk oprindelse og seksuel orientering, skal respekteres og behandles ligeværdigt og have samme muligheder for karriereudvikling indenfor alle områder.

#### Diskriminations-løfte:

- 0 whistleblowersager** indenfor kategorien 'krænkelser'.
- Kontinuerlig **score på mere end 98 %** i de fire udsagn, som omhandler køn, alder, etnisk oprindelse og seksuel orientering i den årlige 'Great Place To Work' undersøgelse.

Vores kontinuerlige arbejde med ovennævnte social-løfter vil bidrage til verdensmål 3, 5 samt 8.

#### Status på løfter:

Nedenstående ESG-tabel er udarbejdet for at sammenholde baseline, målsætninger og udviklinger på udvalgte ESG-parametre. Modellen er udarbejdet med inspiration fra Foreningen af Danske Revisorer anbefalinger til ESG-rapportering og tilpasset Carl Ras' målsætninger.

#### ESG hoved- og nøgletaloversigt

	Enhed	Mål/2030	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Environment - miljødata (Carl Ras, 3Aktive, Jydsk Værktøj samt Nordjysk Værktøjssalg)</b>							
CO2e, Scope 1 (direkte emissioner)	Tons	299,08	738,0	740,9	712,0	692,8	604,0
CO2e, Scope 2 (indirekte emissioner)	Tons	239,68	457,30	478,7	418,0	427,6	456,5
<b>CO2e, samlet Scope 1 &amp; 2</b>	<b>Tons</b>	<b>538,76</b>	<b>1.195,3</b>	<b>1.219,6</b>	<b>1.130,0</b>	<b>1.120,4</b>	<b>1.060,5</b>
CO2e, Scope 3 (upstream emissioner)	Tons	Ej fastsat	N/A	55.100,0	N/A	N/A	N/A
Energiforbrug	GJ	15.500	20.774	19.571,8	18.140,0	18.927,1	17.668,0
Vedvarende energiandel	%	Ej fastsat	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Andel af affald til genanvendelse	%	95	81,7	73,7	71,9	67,5	64,5
Forbrugt emballage pr. forsendelse	Gram	350	377,3	451,4	499,8	577,7	N/A
Vandforbrug (estimeret)	m3	Ej fastsat	2650	2.600,0	N/A	N/A	N/A
Opstartet cirkulære projekter	Antal	2	2	2	2	N/A	N/A
<b>Social - sociale data (Carl Ras, 3Aktive samt Jydsk Værktøj)</b>							
Arbejdsstyrke (gns. 2024)	Antal		541	478,0	450,0	431,0	431,0
Arbejdsstyrke (gns. 2024)	FTE		433,4	395,8	384,8	369,6	353,1
Jobtræning-/virksomhedspraktik (gns. 2024)	Antal		32	19	23	22	27
Løntilskudsforløb (gns. 2024)	Antal		0	0,0	6,0	3,0	2,0
Samlet antal i jobtræning og løntilskud	Antal		32	19,0	29,0	25,0	29,0
Samlet antal i jobtræning og løntilskud	% af Antal	10%	6,3	4,0	6,0	6,0	7,0
Antal medarbejdere i Flexjob (gns. 2024)	Antal	10	13	11	10	8	6
Kønsdiversitet alle (pr. 31.12.2024)	%	25%	19,0	18,4	17,2	18,4	17,1
Kønsdiversitet leder uden personaleansvar (pr. 31.12.2024)	%		26,0	8,7	N/A	N/A	N/A
Kønsdiversitet leder med personaleansvar (pr. 31.12.2024)	%	10%	7,1	4,6	4,5	5,5	5,5
Sygefravær (gns. 2024)	%		3,44	3,8	3,5*	2,3	3,7
Whistleblower-sager (Status)	Antal	0	0	0	0	0	0
<b>Governance - ledelsesdata (G.R. Holding ApS)</b>							
Øverste ledelsesorgan - bestyrelsen	%	40%	50,0	50,0	50,0	50,0	33,3
Øvrige ledelsesniveauer - direktionen	%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

I tabellen fremkommer resultater, status og målsætninger tydeligt, og Carl Ras koncernen har følgende bemærkninger/kommentarer til tabellen/resultaterne:

## Ledelsesberetning

---

### Environment

- I 2023 har Carl Ras implementeret energiovervågningssystem fra EnergiData A/S i samtlige af vores ejendomme/lejemål, og i 2024 har vi fokus på at få ”de sidste med” og begynde at arbejde med de forbrugsdata, vi nu løbende kan se og forholde os til. Vi har gennemført træning i systemet for samtlige butikshefer, ligesom vi identificerer mulige årsager til energi-overforbrug. Systemet anses for at være fuldt implementeret og danner således basis for afrapportering af scope 1 og 2 i denne rapport.
- Vedrørende vores samlede emissioner i scope 1 og 2 oplevede Carl Ras i 2024 et lille fald af det samlede CO<sub>2</sub>e-aftryk i koncernen. Faldet i CO<sub>2</sub>-udledningen på samlet 2 % skal ses i lyset af et øget aktivitetsniveau ved fuldårs-aktivitet i de butikker, der åbnede i løbet af 2023. Årsagen til faldet i CO<sub>2</sub>-udledningen skal derfor findes i de justeringer i de emissionsfaktorer, vi beregner vores emissioner ud fra (kilde: EnergiDanmark.dk som fastlægges i ME2 fra EnergiData). Justeringen i emissionsfaktorer er således gældende for såvel el som fjernvarme og er justeret pr. 1. juli 2024.
- I 2023 indgik Carl Ras aftale med virksomheden EIVÉE om kortlægning af scope 3-upstream. Desværre gik EIVÉE konkurs i efteråret 2024, hvorfor vi har måttet finde ny samarbejdspartner til Scope 3-regnskabet. Valget er faldet på virksomheden Normative, som har beregnet vores scope 3-upstream-regnskab. Grundet konkursen og leverandørskiftet har det ikke været muligt at få beregnet scope 3-emissionerne indenfor tidsrammen af rapportaflæggelsen, hvorfor Scope 3 ikke indgår med resultat for 2024.
- Omkring det anvendte forbrug af emballage pr. forsendelse ser vi igen en flot reduktion i forbruget af forsendelsesemballage pr. forsendelse. Reduktionen i emballageforbruget var i 2024 på 16,4 % ift. forbruget i 2023, og vi er nu nede på 377,3 gram pr. forsendelse. Den samlede reduktion er nu på 34,7 % fra baselinemåling i 2021. Carl Ras fortsætter arbejdet med emballagereducerende tiltag og forventer, at vi igen i 2025 opnår en yderligere reduktion i emballageforbruget.
- I 2023 blev der opsat skraldespande til generel affaldssortering i koncernen. Det har været medvirkende til udviklingen af, at andelen af affald til genanvendelse igen er steget med 8 % til nu at udgøre 81,7 % af vores samlede mængde affald.
- Det oplyste niveau for vandforbrug i ovennævnte tabel er beregnet ud fra det faktiske forbrug på 20 lokationer samt estimat på de resterende 7 lokationer, hvor vi ikke har overvågning af forbrug via ME2. Det skal igen bemærkes, at vores vandforbrug er yderst begrænset og ikke anses at have væsentlig betydning for vores virksomheds udledninger af CO<sub>2</sub>e.
- Carl Ras har en ambition om opstart af min. 2 miljøprojekter om året. I 2024 har indsatserne været koncentreret omkring producentansvaret for emballager og engangsplast, kundetest af cirkulær leveringsform ”plastkasselevering” samt fortsat udvikling af Carl Ras Værktøjsindsamling

### Social

- Der er et uændret antal personer i løntilskud. Det skyldes bl.a., at vores nuværende KLAP-Jobansatte er ansat i fleksjob. Vi har en forventning om, at antallet af ansatte i løntilskud på baggrund af vores fortsatte samarbejde med KLAP-Job vil stige i 2025.
- Der er en stigning i antallet af personer i jobtræning/ virksomhedspraktik i 2024. Det er primært vores centrallager, der har taget personer i jobtræning/løntilskud. Stigningen skyldes et fokuseret samarbejde med Ballerup og Herlev kommuner i 2024.
- Andel af kvindelige ledere uden personaleansvar er steget markant. Årsagen hertil skal findes i, at der dels er kommet flere kvindelige ledere uden personaleansvar til samtidig med, at der er færre

## Ledelsesberetning

---

ledere uden personaleansvar.

- Andel af kvinder med personaleansvar er ligeledes steget, således at der nu er 7,1 % kvindelige ledere med personaleansvar i Carl Ras. Dette er en konsekvens af vores fokus på kønsdiversitet i såvel organisationen som helhed samt i ledergruppen.

### **Governance - ledelsesdata**

- Selskabets øverste ledelsesorgan - sammensætning er uændret ift. 2023, og således er diversitetskoefficienten 50.

## Ledelsesberetning

---

### Gennemførte initiativer i 2024

#### Initiativer på Environment:

- Fortsat udbygning af vores energiovervågningssystem, ME2, til de adresser, der i løbet af 2023/24 er kommet til, f.eks. fjernlager i Skovlunde, nye butikker i hhv. Esbjerg og Randers samt opkøbet af Nordjysk Værktøjssalg A/S.
- Som tidligere nævnt har vi i slutningen af 2024 måttet skifte samarbejdspartner på scope 3-siden. Det har desværre ikke være muligt at få den nye leverandør kørt i stilling indenfor tidsrammen af denne rapport. Vi fortsætter arbejdet med afdækning af scope 3-emissionerne med vores partner og forventer at kunne rapportere på scope 3 igen i rapporten for 2025 inkl. emissionstallene for 2024.
- Fortsat fokus på og arbejde med Carl Ras Værktøjsindsamling. Carl Ras er fortsat opmærksom på den positive effekt initiativet har for mange interessenter, og vi er dermed medvirkende til at gøre en stor forskel for de bidragsmodtagere, som modtager værktøjspakker fra værktøjsindsamlingen.
- Virksomhedens beslutning om begrænsning i valg af firmabil til udelukkende at omfatte el-biler pr. 1. januar 2025 har betydet, at 22 ud af 24 nye firmabiler leveret i 2024 har været el-biler. Medarbejderne har med andre ord taget godt imod og bakker flot op om tiltaget. For at hjælpe medarbejdere i beslutningsprocessen har der været afholdt interne ”ny i el-bil”-møder, et initiativ som fortsættes i 2025.

#### Initiativer på Social:

- Der blev i januar 2024 i forbindelse med diversitetsarbejdet gennemført en survey blandt alle ledere med personaleansvar. Der blev spurgt ind til kompetenceudvikling og ledelse i forhold til køn, anciennitet mv.
- Der blev på baggrund af de 3 diversitets-fokusgruppers arbejde udarbejdet et idekatalog med forslag til tiltag, der kan fremme diversitet, ligestilling og inklusion på arbejdspladsen (DEI). Direktionen besluttede at arbejde videre med følgende diversitetstiltag i 2025:
  - Definer af ledelsespligten i forhold til DEI - personalehåndbogen.
  - Ledertræning i DEI - online træning af ledere ”En arbejdsplads for alle”.
  - Forbedret struktur på kompetence- og karriereudvikling – sikring af lige vilkår for alle uanset alder/køn/etnicitet mv.
  - Kommunikationstræning – Workshop DEI (skriftlig ekstern og intern kommunikation online og i trykte medier).
  - Flere artikler i magasinet Specialisten med fokus på DEI.
  - Diversitetsambassadører – Følgegruppe af medarbejdere fra alle dele af organisationen, der skal være med til at drive indsatsen, herunder sparring på indsatsen.
  - Opdatering af politikker, personale- & lederhåndbog vedrørende DEI.
  - Introduktion til Carl Ras’ arbejde med DEI for nye medarbejdere.
  - Der er introduceret kønsneutrale stillingsannoncer ved annoncering efter nye medarbejdere.
  - Der skal altid være ”to personer” fra ledelsen, der deltager i ansættelsessamtaler med nye/kommende medarbejdere – hvis muligt en af hvert køn.
- Der blev i september 2024 afholdt et fælles kursus for AMO med fokus på kommunikation og konflikthåndtering.
- Vi er overgået fra GPTW trivselsmåling til GAIS trivselsmåling. GAIS er mere handlingsorienteret og giver tilbagemelding på flere niveauer som virksomhed, afdelinger, teams og individ. Den enkelte medarbejder får en personlig tilbagemelding på sin måling (individuel fokuskort).

## Ledelsesberetning

---

- I GAIS-trivselsmåling måles der på 7 faktorer:
  - Balance
  - Mestring
  - Mening
  - Kollegaer
  - Medbestemmelse
  - Ledelse
  - Resultater
- GAIS-systemet giver mulighed for løbende faktormålinger - for udvalgte grupper eller hele organisationen.
- I Carl Ras har vi konstateret, at der er et øget antal arbejdsskader blandt nyansatte, hvilket har betydet, at arbejdsmiljøudvalget har besluttet, at arbejdsmiljøfokus i 2025 skal være ”oplæring og instruktion” (Bemærk at Arbejdsmiljøtallene ikke er med i ESG-tabellen).

### Initiativer på Governance:

- Der er fortsat fokus på rekruttering af kvindelige talenter med henblik på at forbedre andelen af det underrepræsenterede køn i øvrige ledelsesniveauer.
- Politikker for områderne ”Miljø & Klima”, ”Anti-korruption”, ”Diversitet & Inklusion” samt ”Menneske- & Arbejdstagerrettigheder” er blevet opdateret i 2024.
- Der er udarbejdet ny politik for ”Leverandører”, ligesom vores Code of Conduct er blevet opdateret.
- Ultimo 2024 har Carl Ras meldt sig ind i organisationen Amfori BSCI, som er en international organisation og standard for social ansvarlighed i globale forsyningskæder. Formålet er at tilsikre, at vores leverandører og samarbejdspartnere overholder etiske og sociale standarder inden for arbejdsforhold.
- I 2024 har Carl Ras brugt en del ressourcer på at forberede sig til CSRD, hvor vi bl.a. har gennemført en ”mini dobbelt væsentlighedsanalyse” på Carl Ras. I lyset af Omnibus har vi sat arbejdet med CSRD-forberedelse på stand-by, indtil der er klarhed over, hvor vi står ift. kommende lovgivning.

## Ledelsesberetning

### Carl Ras' forretningsmodel og fokus

Carl Ras koncernen sælger professionelt værktøj, maskiner, beslag, befæstigelse, kemiprodukter, arbejdsbeklædning og skurvognsartikler engros til bygge- og anlægsbranchen. Med mere end 50.000 aktive varenumre, som løbende tilpasses for at dække vores kunders behov, afsætter vi til håndværkere, entreprenører, institutioner og industrien. Vi servicerer vores kunder gennem Carl Ras' 22 engroscentre, 3 Aktives 4 engroscentre samt Jydsk Værktøj A/S og Nordjydsk Værktøjssalg A/S' engroscenter i Danmark samt webshops og kørende konsulenter i hele landet.

Carl Ras blev etableret i 1932. Koncernen er dansk familieejet og drives af 3. generation. 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 resultater. En udvikling, som er funderet på et bæredygtigt paradigme, hvor økonomiske, miljømæssige og sociale hensyn balanceres.

Carl Ras arbejder med "løfter" og har således udarbejdet løfter til hhv. vores kunder, vores medarbejdere samt til det omkringliggende samfund. Løfterne er vores ledestjerner i det, vi gør, og derfor er det også ledestjerner i vores indsats for at bidrage til vores politikker for samfundsansvar.

	Hvorfor dette løfte	Hvad gør vi	Hvordan redegør vi
Vores kundeløfte:  <b>Hos Carl Ras går du ikke forgæves</b>	Vores eksistensberettigelse er, at kunden ikke går forgæves. Uden kunder, ingen Carl Ras. Derfor arbejder vi konstant på at opbygge og vedligeholde en tæt relation til vores kunder for at være i stand til at finde løsninger, der dækker deres kendte og ukendte behov.	Blandt mange indsatsen gør vi det nemmere for vores kunder at bygge bæredygtigt gennem genomsigtighed, viden og cirkulære løsninger.	Med udgangspunkt i vores politikker for miljø og klima, menneskerettigheder og anti-korruption går vi efter resultater, som fremgår af de efterfølgende 2 sider " <i>Godt fra start med bæredygtigt byggeri.</i> "
Vores medarbejderløfte  <b>Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj</b>	Vores medarbejdere er fundamentet for at skabe tæt relation til vores samarbejdspartnere og til branchen. Uden denne relation har vi ingen mulighed for at gøre en forskel. Vi tror på, at glade medarbejdere giver glade kunder. For at vi kan leve op til vores kundeløfte, er det derfor afgørende, at vores medarbejdere trives.	Vores fornemmeste opgave er at skabe rammerne for en arbejdsplads, hvor medarbejderne trives og har mulighed for at udvikle sig og tage ansvar for sit arbejde, sine relationer og omverdenen.	Med udgangspunkt i vores politikker for arbejdstagerrettigheder, diversitet og seksuel chikane går vi efter resultater, som fremgår af siden " <i>Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj.</i> "
Vores samfundsløfte:  <b>Godt fra start mod en bæredygtig fremtid</b>	Som ansvarsbevidst virksomhed påtager vi os ansvar for det negative aftryk, vi har på omverdenen samtidig med, at vores drivkraft er at skabe resultater, der gør en forskel.	Vi prioriterer vores indsatsen efter, hvor vi kan gøre størst forskel, og hvor det giver lønsom bæredygtighed.	Med udgangspunkt i vores politik for miljø og klima går vi efter resultater, som fremgår af de efterfølgende 2 sider " <i>Godt fra start med bæredygtigt byggeri.</i> "

## Ledelsesberetning

### Godt fra start med bæredygtigt byggeri

	Sourcing af grønt sortiment	Salgsfremmende indsatser				
<i>Samfundets udfordring</i>	Byggeriet har et væsentligt negativt aftryk på miljø og klima, hvilket skaber behov for udvikling af nye produkter/innovationer, der kan indgå i bæredygtigt byggeri.	Carl Ras ser fortsat markedet som værende præget af ”vaner og normer”. Det er en barriere for en nødvendig bæredygtig udvikling, hvorfor Carl Ras promoverer innovative produkter, som skubber til disse vaner.				
<i>Vores udfordring</i>	Vores udfordring er, at der er begrænset udbud af miljømæssigt bedre alternativer indenfor de kategorier, vi sælger.	Med et nyt salgsparameter for produkter til byggebranchen bevæger vi os på et umodent marked med et smalt sortiment.				
<i>Vores politik</i>	Miljø- & Klimapolitik (se mere her: <a href="https://www.carl-ras.dk/om-carl-ras/esg/governance/csr-redegoerelse-og-politikker/">https://www.carl-ras.dk/om-carl-ras/esg/governance/csr-redegoerelse-og-politikker/</a> )	Miljø- & Klimapolitik				
<i>Vores prioritet</i>	Vi prioriterer vores kunders nuværende og fremtidige behov samtidig med, at vi inspirerer til nye produkter med en grøn profil for at fremme bæredygtige forbrugs- og produktionsmønstre. Vi prioriterer, at vores tilbudte kemi-produkter er ”miljøcertificeret”.	Vi prioriterer at gøre det nemmere for kunderne at vælge produkter med miljø- og andre certifikater - produkter der dermed kan indgå i forskellige former for certificeret byggeri.				
<i>Vores procedure</i>	Vi sourcer og beriger løbende vores sortiment, så det dækker kundernes behov i en bæredygtig omstilling af branchen. Herunder sortiment med miljøcertificeringer og sortiment, der anvender cirkulære processer.	Vores marketingafdeling er ansvarlig for at lave indsatser, der påvirker kundernes købsparametre i en grønnere retning. Vi måler på omsætning af miljøcertificerede produkter for at skubbe disse frem i værdikæden.				
<i>Vores udvikling</i>	Carl Ras fortsætter sit fokus på at udvikle sine varemærker i forhold til at vælge produkt-embalage ud fra et miljøhensyn fremfor et prishensyn. Vi vælger den emballage med laveste negative miljøaftryk, og såfremt producenten ikke har et grønt alternativt, opfordrer vi den til at udvikle et.	I 2024 fortsatte Carl Ras sit fokus på at præsentere sine kunder for byggematerialer, der kan anvendes til certificeret byggeri, samt at synliggøre certificerede produkter – primært i vores webshop. Ligeledes har vi udnævnt en ”ambassadør” for bæredygtige løsninger i Salget.				
<i>Vores resultat</i>	I 2023 har Carl Ras inkluderet sortimentet fra 3 Aktive, hvilket udvidede grundsortimentet betydeligt, som resulterede i et fald i andel i 2023. I 2024 har arbejdet med vores fælles sortiment resulteret i en lille stigning i andel <sup>1</sup> af miljømærkede produkter i vores sortiment i 2024, som nu er:	Arbejdet i 2024 med sortimentet har også haft en indvirkning på omsætningsandelen af miljøcertificerede produkter i forhold til den samlede omsætning, som igen nærmer sig tidligere niveau:				
	5,43 %	2,07 %	2,62 %	6,38 %	2,96 %	5,95 %
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
<i>Vores forventning</i>	Vi forventer, at volumen af produkter med miljømærke eller cirkulært koncept vil stige, dels grundet vores sourcing procedure og dels grundet producenters øgede fokus på udvikling af grønnere alternativer.			Vi forventer øget omsætning af miljømærkede produkter fremover qua nye regler i Bygningsreglement (BR25), som træder i kraft pr. 1. juli 2025.		

<sup>1)</sup> Andelen af produkter i vores sortiment indenfor de mest gængse certificeringer, som anbefales til DGNB-certificeret byggeri og Svanemærket byggeri.

## Ledelsesberetning

### Godt fra start med bæredygtigt byggeri

	Produktdata	Leverandørstyring
<i>Samfundets udfordring</i>	Produkter uden tilstrækkelige data er vanskelige at cirkulere.	Bæredygtig udvikling af samfundet kan kun ske, hvis virksomheder tager samfundsansvar.
<i>Vores udfordring</i>	Leverandørledet skal vænne sig til skærpede krav for data, dokumentation og mærkninger samtidig med, at det er en udfordring at opstille processer, der sikrer tilgængelighed af nyeste data.	Det er fortsat en udfordring at tilegne sig viden, om vores leverandører lever op til Carl Ras' Code of Conduct. Vi arbejder på at udarbejde en model for leverandørvurdering, som forventes implementeret i 2025 (Amfori BSCI). I forlængelse af ovenstående vil Carl Ras gøre opmærksom på, at det ofte er en udfordring, at der i vores branche ikke er kultur for at lave samhandelsaftaler med "private label"-producenter, hvilket gør præmisserne for leverandørstyring af denne gruppe producenter vanskelig.
<i>Vores politik</i>	Miljø- & Klimapolitik	Politik for Miljø- & Klimapolitik Politik for Menneske- & Arbejdstagerrettigheder Politik for Anti-korruption
<i>Vores prioritet</i>	Vi prioriterer, at vores kunder har, hvad de skal bruge for at løse sin opgave, herunder tilstrækkelig dokumentation om produktet til at indgå i certificeret byggeri.	Vi prioriterer, at vores leverandører respekterer Carl Ras' Code of Conduct og arbejder på at minimere negativ påvirkning af dens indhold.
<i>Vores procedure</i>	Vores procedure for indsamling af produktdata er manuel, idet vi ikke oplever, at de datasystemer, der udbydes på nuværende tidspunkt, sikrer en bedre løsning.	Vi har fortsat fokus på bæredygtighed og Code of Conduct som faste punkter ved vores årlige leverandørsamtaler. Covid-pandemien anses for værende afsluttet, og vi besøger igen primære producenter af "private label"-produkter for at besigtige deres produktionsenheder. Derudover har Carl Ras som tidligere beskrevet, engageret sig i Amfori BSCI i slutningen af 2024, som betyder, at vi fremadrettet kommer til at bruge Amforis model for opfølgning på især arbejdstagerrettigheder hos vores leverandører, og om disse lever op til vores Code of Conduct.
<i>Vores udvikling</i>	For at skabe større gennemsigtighed med produkterne og gøre det nemmere for kunderne at dokumentere sine køb til certificeret byggeri, er produktmærkninger og miljøgodkendelser i dag synlige på vores webshop.	Ifm. indmeldingen i Amfori BSCI kommer vi ligeledes til at bede vores leverandører om at tiltræde deres tilhørende Code of Conduct, som er i overensstemmelse med internationale standarder og gældende lovgivning, og som indeholder hensyn til menneskerettigheder, anti-korruption og miljøet. Denne nye Code of Conduct vil fortsat være en fast del af alle samhandelsaftaler.
<i>Vores resultat</i>	Status quo ift. tidligere.	Alle aktive leverandører/samhandelsaftaler skal i løbet af 2025 tiltræde det nye setup med Amfori og den nye Code of Conduct.
<i>Vores forventning</i>	Vi fortsætter med at udvikle processer for dataindsamling og forventer, at vores øgede fokus på dette skubber til leverandørernes forståelse for vigtigheden af data og certificeringer.	Vi forventer at fortsætte det skærpede fokus på vores værdikæde bagudrettet, herunder hvilke processer, der skal til for at sikre, at vores leverandører lever op til vores nye Code of Conduct.

## Ledelsesberetning

### Arbejdsglæde er vores vigtigste værktøj

<i>Vores fokus</i>	<b>Psykisk arbejdsmiljø</b>
<i>Samfundets udfordring</i>	Udgifter til behandling af sygdom og stress.
<i>Vores udfordring</i>	Manglende Work Life Balance, der kan være en stressfaktor, som vi skal kunne håndtere.
<i>Vores politik</i>	Politik for arbejdstagerrettigheder.
<i>Vores prioritet</i>	Hos Carl Ras har vi konstant fokus på at skabe et godt arbejdsmiljø, hvor alle trives. Vi prioriterer 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>	Vi måler løbende trivslen via GAIS-fokus-målinger. Derudover foretager vi årligt en GAIS-måling for at få en indikation af medarbejdernes trivsel. GAIS måler på 7 faktorer: Ledelse, medbestemmelse, kollegaer, resultater, balance, mestring og mening. Vi anvender resultaterne fra målingerne konstruktivt og sætter ind, hvis vi oplever mistrivsel, eller hvis resultaterne viser, at der er behov for forbedringer. Vores ledere er i tæt kontakt med sit team. Derudover har vi en mentorordning, hvor ledere kan betros sig til en udenfor sit team.
<i>Vores udvikling</i>	Vi har fortsat vores fokus på nærværende ledelse. Derudover har vi ajourført vores løbende trivselsmålinger, så de nu også omhandler bl.a. Balance. Det giver os mulighed for i tide at sætte ind på de udfordringer, som kan opstå gennem hjemmearbejde, f.eks. i forhold til samarbejde, sammenhold og tilhørssted.
<i>Vores resultat</i>	Carl Ras' første score i GAIS "God arbejdslyst indeks" er på <b>83</b> . Gennemsnit for "God arbejdslyst indeks" er på 72 blandt øvrige virksomheder i Danmark, der benytter GAIS-måling
<i>Vores forventning</i>	Vi fortsætter arbejdet med at balancere mellem fleksibel arbejdsplads, samarbejde og sammenhørighed. Vi arbejder fortsat med at forbedre Work Life Balance.

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

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024	2023	2024	2023	
1	Nettoomsætning	1.245.489.825	1.161.986.408	0	0
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	606.948	737.632	0	0
	Andre driftsindtægter	28.386.008	29.219.046	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-821.970.806	-770.127.775	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-121.330.539	-115.429.000	-185.474	-324.397
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>331.181.436</b>	<b>306.386.311</b>	<b>-185.474</b>	<b>-324.397</b>
3	Personaleomkostninger	-250.201.714	-235.224.939	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-25.945.292	-22.540.349	0	0
	Andre driftsomkostninger	-96.693	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>54.937.737</b>	<b>48.621.023</b>	<b>-185.474</b>	<b>-324.397</b>
	Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	11.305.641	9.010.074
	Resultat af kapitalinteresser	-336.918	-3.685.351	-297.466	-308.458
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	25.552	886.940	0	682.424
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttet virksomhed	0	0	1.399.840	1.096.585
	Andre finansielle indtægter	2.066.173	792.383	249.492	40.274
4	Øvrige finansielle omkostninger	-15.642.950	-11.297.952	-4.396.502	-4.200.951
	<b>Resultat før skat</b>	<b>41.049.594</b>	<b>35.317.043</b>	<b>8.075.531</b>	<b>5.995.551</b>
	Skat af årets resultat	-9.904.917	-9.072.314	619.856	670.252
5	<b>Årets resultat</b>	<b>31.144.677</b>	<b>26.244.729</b>	<b>8.695.387</b>	<b>6.665.803</b>
	Koncernens resultat fordeler sig således:				
	Anpartshavere i G.R. Holding ApS	8.721.505	6.691.923		
	Minoritetsinteresser	22.423.172	19.552.806		
		<b>31.144.677</b>	<b>26.244.729</b>		

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024	2023	2024	2023	
<b>Aktiver</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter	29.167	122.945	0	0
7	Erhvervede brugsrettigheder	7.088.294	7.476.752	0	0
8	Goodwill	39.938.833	34.458.811	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>47.056.294</u>	<u>42.058.508</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	Grunde og bygninger	215.483.372	222.021.793	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.969.313	28.526.789	0	0
11	Indretning af lejede lokaler	11.306.854	11.524.417	0	0
12	Heste	2.779.207	3.859.072	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>257.538.746</u>	<u>265.932.071</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
13	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	211.499.826	206.315.811
14	Kapitalinteresser	15.947.940	15.362.517	1.160.473	573.629
15	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	1.115.395	520.563	0	0
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	46.010.211	46.010.211	12.239.863	12.239.863
17	Andre tilgodehavender	10.306.630	10.681.003	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>73.380.176</u>	<u>72.574.294</u>	<u>224.900.162</u>	<u>219.129.303</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>377.975.216</u></b>	<b><u>380.564.873</u></b>	<b><u>224.900.162</u></b>	<b><u>219.129.303</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Handelsvarer	327.339.536	323.249.788	0	0
	Forudbetalinger for varer	10.836.439	3.362.568	0	0
	Varebeholdninger i alt	<u>338.175.975</u>	<u>326.612.356</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**Balance 31. december**

Aktiver		Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
Note					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	150.136.489	151.199.912	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	35.179.615	32.961.117
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	569.224	0	0	0
	Andre tilgodehavender	28.877.925	22.851.783	5.115.523	12.783
18	Periodeafgrænsningsposter	4.698.746	5.006.528	0	0
	Tilgodehavender i alt	<u>184.282.384</u>	<u>179.058.223</u>	<u>40.295.138</u>	<u>32.973.900</u>
	Værdipapirer	470.704	433.361	470.704	415.961
	Værdipapirer i alt	<u>470.704</u>	<u>433.361</u>	<u>470.704</u>	<u>415.961</u>
	Likvide beholdninger	8.638.507	9.276.772	0	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>531.567.570</u></b>	<b><u>515.380.712</u></b>	<b><u>40.765.842</u></b>	<b><u>33.389.861</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>909.542.786</u></b>	<b><u>895.945.585</u></b>	<b><u>265.666.004</u></b>	<b><u>252.519.164</u></b>

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Virksomhedskapital	330.000	330.000	330.000	330.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	77.367.099	72.480.550
Reserve for sikrings-transaktioner	4.251	5.532	0	0
Overført resultat	157.825.068	165.053.563	80.827.558	92.970.346
Foreslået udbytte for regnskabsåret	15.950.000	5.172.500	15.950.000	5.172.500
Egenkapital før minoritetsinteresser	174.109.319	170.561.595	174.474.657	170.953.396
Minoritetsinteresser	244.256.494	228.807.256	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>418.365.813</b>	<b>399.368.851</b>	<b>174.474.657</b>	<b>170.953.396</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
19 Hensættelser til udskudt skat	18.216.037	17.840.267	0	0
20 Andre hensatte forpligtelser	16.200.000	16.200.000	0	0
21 Hensættelser vedrørende kapitalinteresse	1.227.662	1.205.290	227.662	455.290
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>35.643.699</b>	<b>35.245.557</b>	<b>227.662</b>	<b>455.290</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	95.510.239	101.814.441	0	0
Gæld til pengeinstitut	2.414.297	3.330.330	1.664.866	3.330.330
Leasingforpligtelser	4.064.528	6.883.788	0	0
Deposita	2.597.647	2.514.495	0	0
Anden gæld	30.198.914	12.254.387	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	0	15.126.573	0	0
22 Langfristede gældsforpligtelser i alt	134.785.625	141.924.014	1.664.866	3.330.330

**Balance 31. december**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>Passiver</b>				
22 Kortfristet del af langfristet gæld	37.689.100	37.395.351	26.509.706	27.808.292
Gæld til pengeinstitut	102.985.537	70.169.229	23.480.593	15.481.660
Modtagne forudbetalinger fra kunder	216.123	548.096	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	119.171.096	156.628.532	131.250	162.500
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	30.142.391	26.094.669
Gæld til kapitalinteressere	0	760.309	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	2.000.000	2.105.962	0	0
Selskabsskat	7.807.914	7.564.502	7.807.914	7.564.502
Anden gæld	50.877.879	44.235.182	1.226.965	668.525
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>320.747.649</u>	<u>319.407.163</u>	<u>89.298.819</u>	<u>77.780.148</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>455.533.274</u></b>	<b><u>461.331.177</u></b>	<b><u>90.963.685</u></b>	<b><u>81.110.478</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>909.542.786</u></b>	<b><u>895.945.585</u></b>	<b><u>265.666.004</u></b>	<b><u>252.519.164</u></b>

2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

23 Oplysninger om dagsværdi

24 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

25 Eventualposter

26 Finansielle risici

27 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar							
2023	330.000	0	9.498	162.997.454	8.000.000	223.882.773	395.219.725
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-8.000.000	-12.985.000	-20.985.000
Overført via resultat- disponering	0	0	0	1.519.423	5.172.500	19.552.806	26.244.729
Kapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser	0	0	0	462.755	0	444.607	907.362
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	-3.966	0	0	-1.940.119	-1.944.085
Øvrige kapitalbevægelser	0	0	0	73.931	0	-147.811	-73.880
Egenkapital 1. januar							
2024	330.000	0	5.532	165.053.563	5.172.500	228.807.256	399.368.851
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-5.172.500	-6.178.800	-11.351.300
Overført via resultat- disponering	0	0	0	-7.228.495	15.950.000	22.423.172	31.144.677
Urealiseret regulering efter skat af renteswap	0	0	-1.281	0	0	-795.134	-796.415
	<b>330.000</b>	<b>0</b>	<b>4.251</b>	<b>157.825.068</b>	<b>15.950.000</b>	<b>244.256.494</b>	<b>418.365.813</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>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>Foreslået</u> <u>udbytte for</u> <u>regnskabsåret</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2023	330.000	76.835.145	86.663.659	8.000.000	171.828.804
Udloddet udbytte	0	-13.515.000	13.515.000	-8.000.000	-8.000.000
Overført via resultatdisponering	0	8.701.616	-7.208.313	5.172.500	6.665.803
Kapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser	0	458.789	0	0	458.789
Egenkapital 1. januar 2024	330.000	72.480.550	92.970.346	5.172.500	170.953.396
Udloddet udbytte	0	0	0	-5.172.500	-5.172.500
Overført via resultatdisponering	0	11.008.175	-18.262.788	15.950.000	8.695.387
Udloddet udbytte	0	-6.120.000	6.120.000	0	0
Kapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser	0	-1.626	0	0	-1.626
	<b>330.000</b>	<b>77.367.099</b>	<b>80.827.558</b>	<b>15.950.000</b>	<b>174.474.657</b>

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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Årets resultat	31.144.677	26.244.729	8.695.387	6.665.803
28 Reguleringer	48.673.768	42.889.522	-8.880.861	-6.990.200
29 Ændring i driftskapital	-34.807.034	12.310.055	-2.746.326	12.021.911
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	45.011.411	81.444.306	-2.931.800	11.697.514
Renteindbetalinger og lignende	2.036.982	812.190	1.594.589	1.136.859
Renteudbetalinger og lignende	-15.523.436	-10.861.001	-4.396.502	-3.764.000
Afregnet selskabsskat	-10.606.856	-18.463.135	863.268	-10.223.918
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>20.918.101</b>	<b>52.932.360</b>	<b>-4.870.445</b>	<b>-1.153.545</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.711.370	-991.170	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-11.567.250	-19.737.254	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	921.991	25.000	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-2.402.396	-20.236.212	-1.111.938	-3.240.752
Salg af finansielle anlægsaktiver	233.532	82.455	0	0
Køb af virksomhed	-14.529.305	0	0	0
Modtagne udbytter	0	0	6.120.000	13.515.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-30.054.798</b>	<b>-40.857.181</b>	<b>5.008.062</b>	<b>10.274.248</b>

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

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Optagelse af langfristet gæld	5.947.283	4.077.416	0	0
Afdrag på langfristet gæld	-16.140.900	-21.470.636	-2.964.050	-8.465.376
Betalt udbytte	-13.427.724	-20.985.000	-5.172.500	-8.000.000
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitut	32.119.773	29.397.643	7.998.933	7.344.673
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>8.498.432</b>	<b>-8.980.577</b>	<b>-137.617</b>	<b>-9.120.703</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-638.265</b>	<b>3.094.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar	9.276.772	6.182.170	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>8.638.507</b>	<b>9.276.772</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvider</b>				
Likvide beholdninger	8.638.507	9.276.772	0	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>8.638.507</b>	<b>9.276.772</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	
	2024	2023	2024	2023
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til KRØYER PEDERSEN, Statsautoriserede Revisorer I/S	<u>1.879.217</u>	<u>1.521.000</u>	<u>151.250</u>	<u>145.500</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	1.000.525	784.375	65.000	62.500
Skattemæssig rådgivning	302.667	152.050	21.250	12.500
Andre ydelser	<u>576.025</u>	<u>584.575</u>	<u>65.000</u>	<u>70.500</u>
	<b><u>1.879.217</u></b>	<b><u>1.521.000</u></b>	<b><u>151.250</u></b>	<b><u>145.500</u></b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	218.101.788	206.062.122	0	0
Pensioner	28.250.203	25.644.299	0	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>3.849.723</u>	<u>3.518.518</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>250.201.714</u></b>	<b><u>235.224.939</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Direktion og bestyrelse	<u>2.603.106</u>	<u>2.521.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>476</u>	<u>432</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

## Noter

	Modervirksomhed	
	2024	2023
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	1.680.245	1.194.945
Andre finansielle omkostninger	2.716.257	3.006.006
	<b>4.396.502</b>	<b>4.200.951</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	11.008.175	8.701.616
Udbytte for regnskabsåret	15.950.000	5.172.500
Disponeret fra overført resultat	-18.262.788	-7.208.313
<b>Disponeret i alt</b>	<b>8.695.387</b>	<b>6.665.803</b>
	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>6. Færdiggjorte udviklingsprojekter</b>		
Kostpris 1. januar	232.796	232.796
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>232.796</b>	<b>232.796</b>
Afskrivninger 1. januar	-109.851	-8.451
Årets afskrivninger	-93.778	-101.400
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-203.629</b>	<b>-109.851</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>29.167</b>	<b>122.945</b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling af selskabets webshop, der afskrives over 5 år.

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

**Noter**

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>7. Erhvervede brugsrettigheder</b>		
Kostpris 1. januar	16.121.035	15.129.865
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	24.981	0
Tilgang i årets løb	2.711.370	991.170
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>18.857.386</b>	<b>16.121.035</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-8.644.283	-6.505.364
Årets afskrivninger	-3.124.809	-2.138.919
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-11.769.092</b>	<b>-8.644.283</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.088.294</b>	<b>7.476.752</b>
<b>8. Goodwill</b>		
Kostpris 1. januar	54.147.138	54.147.138
Tilgang i årets løb	7.933.643	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>62.080.781</b>	<b>54.147.138</b>
Afskrivninger 1. januar	-19.688.327	-17.476.624
Årets afskrivninger	-2.453.621	-2.211.703
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>-22.141.948</b>	<b>-19.688.327</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.938.833</b>	<b>34.458.811</b>
<b>9. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar	332.570.188	332.570.188
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>332.570.188</b>	<b>332.570.188</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-110.548.395	-104.009.974
Årets afskrivninger	-6.538.421	-6.538.421
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-117.086.816</b>	<b>-110.548.395</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>215.483.372</b>	<b>222.021.793</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris 1. januar	99.203.368	88.740.698
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	131.802	0
Tilgang i årets løb	8.059.415	10.669.670
Afgang i årets løb	-6.938.231	-207.000
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>100.456.354</b>	<b>99.203.368</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-70.676.579	-63.853.355
Årets afskrivninger	-8.407.278	-7.030.224
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	6.596.816	207.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-72.487.041</b>	<b>-70.676.579</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>27.969.313</b>	<b>28.526.789</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	9.788.944	11.669.900
<b>11. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris 1. januar	36.801.998	28.686.470
Tilgang i årets løb	2.914.282	8.115.528
Afgang i årets løb	-218.450	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>39.497.830</b>	<b>36.801.998</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar	-25.277.581	-23.523.014
Årets afskrivninger	-3.131.845	-1.754.567
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	218.450	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>	<b>-28.190.976</b>	<b>-25.277.581</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.306.854</b>	<b>11.524.417</b>

## Noter

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>12. Heste</b>		
Kostpris 1. januar	3.001.134	2.049.078
Tilgang i årets løb	593.553	952.056
Afgang i årets løb	-1.142.936	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>2.451.751</b>	<b>3.001.134</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar	857.938	1.675.922
Årets regulering til dagsværdi	-313.553	-817.984
Regulering til dagsværdi, afhændede aktiver	-216.929	0
<b>Regulering til dagsværdi 31. december</b>	<b>327.456</b>	<b>857.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.779.207</b>	<b>3.859.072</b>

## Noter

	Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>13. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar	133.433.600	133.433.600
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>133.433.600</b>	<b>133.433.600</b>
Opskrivninger 1. januar	74.182.211	78.073.584
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	11.305.641	9.164.838
Udbytte	-6.120.000	-13.515.000
Kapitalbevægelser	-1.626	458.789
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<b>79.366.226</b>	<b>74.182.211</b>
Afskrivninger på goodwill 1. januar	-1.300.000	-1.145.236
Årets afskrivninger på goodwill	0	-154.764
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-1.300.000</b>	<b>-1.300.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>211.499.826</b>	<b>206.315.811</b>
<b>Tilknyttet virksomhed:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Carl Ras Holding A/S	Herlev	51,00 %
Carl Ras A/S	Herlev	51,00 %
Jydsk Værktøj A/S	Aalborg	51,00 %
Nordjydsk Værktøjssalg A/S	Frederikshavn	51,00 %
Bolou ApS	Gentofte	31,52 %
Carl Ras, Hørsholm A/S	Gentofte	0,20 %
Carl Ras Bådehavnsgade 8-12 ApS	Gentofte	0,20 %
Engroscenter Ejendomme ApS	Aarhus	0,20 %
Campione Holding ApS	Gentofte	51,00 %
CR2020 ApS	Herlev	51,00 %
CR&A Invest ApS	København	38,25 %
C.R. Familieholding ApS	Gentofte	0,20 %

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024	31/12 2023	31/12 2024	31/12 2023
<b>14. Kapitalinteresser</b>				
Kostpris 1. januar	28.447.929	28.929.935	520.000	520.000
Tilgang i årets løb	600.000	1.223.078	600.000	0
Afgang i årets løb	-450.000	-1.705.084	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>28.597.929</b>	<b>28.447.929</b>	<b>1.120.000</b>	<b>520.000</b>
Nedskrivninger 1. januar	-9.061.838	-8.002.006	-274.280	-26.965
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	672.659	-2.870.570	-213.880	-247.315
Årets tilbageførsler på afgang	-184	923.376	0	0
Årets nedskrivninger	0	-20.000	0	0
Egenkapitalbevægelse i kapitalinteresser	0	907.362	0	0
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-8.389.363</b>	<b>-9.061.838</b>	<b>-488.160</b>	<b>-274.280</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar	-5.228.864	-5.215.791	-127.381	-66.238
Årets af- og nedskrivninger på goodwill	-771.362	-794.781	-83.586	-61.143
Tilbageførte afskrivninger på goodwill vedrørende afhændede kapitalandele	0	781.708	0	0
<b>Afskrivninger på goodwill 31. december</b>	<b>-6.000.226</b>	<b>-5.228.864</b>	<b>-210.967</b>	<b>-127.381</b>
Modregnet i tilgodehavender	511.938	0	511.938	0
Overført til hensatte forpligtelser	1.227.662	1.205.290	227.662	455.290
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>1.739.600</b>	<b>1.205.290</b>	<b>739.600</b>	<b>455.290</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>15.947.940</b>	<b>15.362.517</b>	<b>1.160.473</b>	<b>573.629</b>
I regnskabsposten indgår goodwill med	1.833.253	1.539.582	1.160.473	300.455
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	943.604	1.173.078	943.604	0

## Noter

### Kapitalinteresser:

	Hjemsted	Ejerandel
Havnens Hænder ApS	København	20,00 %
Køkken & Hjem A/S	København	33,25 %
Union Euro Trading GmbH	Hamburg	25,00 %
Prezentor ApS	København	28,59 %
Breeding & Racing I/S	Hørsholm	25,00 %
Genbyg.dk A/S	Tårnby	20,00 %
ROOF Invest Frederiksberg Holding A/S	København	46,48 %
Centillion I ApS	Rudersdal	50,00 %

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>15. Tilgodehavender hos kapitalinteresser</b>		
Kostpris 1. januar	520.563	1.032.745
Tilgang i årets løb	1.127.333	3.381
Afgang i årets løb	-20.563	-515.563
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.627.333</b>	<b>520.563</b>
Nedskrivninger 1. januar	0	-500.000
Årets nedskrivninger	-511.938	0
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver	0	500.000
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b>-511.938</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.115.395</b>	<b>520.563</b>

I koncernen vedrører 255 t.kr. vedrører ansvarlig lånekapital. Der er ikke aftalt afvikling.

**Noter**


---

	Koncern		Modervirksomhed	
	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
<b>16. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
Kostpris 1. januar	47.510.211	34.791.895	12.239.863	8.999.111
Tilgang i årets løb	0	18.740.752	0	3.240.752
Afgang i årets løb	<u>-1.500.000</u>	<u>-6.022.436</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>46.010.211</u></b>	<b><u>47.510.211</u></b>	<b><u>12.239.863</u></b>	<b><u>12.239.863</u></b>
Nedskrivninger 1. januar	-1.500.000	-8.182.424	0	-682.424
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	<u>1.500.000</u>	<u>6.682.424</u>	<u>0</u>	<u>682.424</u>
<b>Nedskrivninger 31. december</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-1.500.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>46.010.211</u></b>	<b><u>46.010.211</u></b>	<b><u>12.239.863</u></b>	<b><u>12.239.863</u></b>

## Noter

	Koncern	
	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
<b>17. Andre tilgodehavender</b>		
Kostpris 1. januar	10.681.003	12.448.876
Tilgang i årets løb	647.538	769.001
Afgang i årets løb	-1.022.911	-2.536.874
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	1.000	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>10.306.630</u></b>	<b><u>10.681.003</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>10.306.630</u></b>	<b><u>10.681.003</u></b>
Der specificeres således:		
Andre tilgodehavender	3.076.211	3.937.749
Deposita	7.230.419	6.743.254
	<b><u>10.306.630</u></b>	<b><u>10.681.003</u></b>

I koncernen udgøres andre tilgodehavender af dagsværdi på renteswap 2.474 t.kr., mens tilgodehavende gældsbreve udgør 602 t.kr. Af renteswap forfalder 165 t.kr. indenfor 1 år, mens 1.649 t.kr. forfalder efter 5 år. Der forventes ingen afvikling af gældsbrevene indenfor det kommende år.

## 18. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte forsikringer, abonnementer, kontingenter, operationel leasingydelse og husleje.

## Noter

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
<b>19. Hensættelser til udskudt skat</b>		
Hensættelser til udskudt skat 1. januar	17.840.267	16.829.335
Udskudt skat af årets resultat	351.031	1.010.932
Tilgang ved virksomhedsoverdragelse	24.739	0
	<b>18.216.037</b>	<b>17.840.267</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	1.565.842	1.671.933
Materielle anlægsaktiver	19.168.701	19.479.411
Omsætningsaktiver	-135.861	-935.149
Låneomkostninger	-150.583	-143.866
Kildeartsbegrænset, fremført underskud fra tidligere år	-2.232.062	-2.232.062
	<b>18.216.037</b>	<b>17.840.267</b>
<b>20. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	16.200.000	16.200.000
	<b>16.200.000</b>	<b>16.200.000</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:		
1-5 år	16.200.000	16.200.000
	<b>16.200.000</b>	<b>16.200.000</b>
Hensættelsen vedrører estimeret earn-out-forpligtelse, der forfalder til betaling i 2026 jf. nærmere aftalte vilkår.		
<b>21. Hensættelser vedrørende kapitalinteresse</b>		
Hensættelser vedrørende kapitalinteresse udgør 1.228 t.kr. i koncernen og 228 t.kr. i modervirksomheden.		

**Noter**
**22. Gældsforpligtelser**

	<u>Gæld i alt 31/12 2024</u>	<u>Kortfristet del af lang- fristet gæld</u>	<u>Langfristet gæld 31/12 2024</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
<b>Koncern</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	101.544.833	6.034.594	95.510.239	84.896.000
Gæld til pengeinstitut	4.155.764	1.741.467	2.414.297	465.000
Leasingforpligtelser	6.888.528	2.824.000	4.064.528	0
Deposita	2.597.647	0	2.597.647	0
Anden gæld	57.287.953	27.089.039	30.198.914	10.710.858
	<u>172.474.725</u>	<u>37.689.100</u>	<u>134.785.625</u>	<u>96.071.858</u>
<b>Modervirksomhed</b>				
Gæld til pengeinstitut	3.333.333	1.668.467	1.664.866	0
Anden gæld	24.841.239	24.841.239	0	0
	<u>28.174.572</u>	<u>26.509.706</u>	<u>1.664.866</u>	<u>0</u>

**23. Oplysninger om dagsværdi**
**Koncern**

	<u>Heste</u>	<u>Andre tilgode- havender, renteswap</u>	<u>Børsnoterede aktier</u>
Dagsværdi 31. december	2.779.207	2.473.895	470.704
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	-313.553	0	54.743
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet på egenkapitalen	0	-797.091	0

**Modervirksomhed**

	<u>Børsnoterede aktier</u>
Dagsværdi 31. december	470.704
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	54.743

## Noter

---

### 24. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 101.545 t.kr. givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 178.483 t.kr.

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 10.065 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger beliggende Hvidkærvej 24, Odense, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 7.806 t.kr.

Koncernens andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 9.789 t.kr., jævnfør note 10, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2024 udgør 6.889 t.kr.

### 25. Eventualposter

#### Eventualaktiver

Udskudt skatteaktiv på 435 t.kr. vedrørende skattemæssigt underskud til fremførsel er ikke indregnet i balancen, idet det er usikkert, hvorvidt underskuddene vil blive anvendt indenfor 3-5 år.

## Noter

### 25. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser

#### Leasing- og lejeforpligtelser:

	2024	2023
	Koncern	
<b>Operationelle leasingkontrakter i t.kr.:</b>		
Forfalder indenfor 1 år	9.446	7.138
Forfalder indenfor 1-5 år	10.915	10.574
	<u>20.361</u>	<u>17.712</u>
<b>Lejeaftaler og abonnemeter i t.kr.:</b>		
Forfalder indenfor 1 år	1.560	2.010
Forfalder indenfor 1-5 år	1.314	2.529
	<u>2.874</u>	<u>4.539</u>
<b>Huslejeforpligtelser i t.kr.:</b>		
Eksterne:		
Forfalder indenfor 1 år	18.225	17.903
Forfalder indenfor 1-5 år	36.325	42.625
Forfalder senere end 5 år	6.356	11.590
	<u>60.906</u>	<u>72.118</u>

#### Kautionsforpligtelser:

Koncernen og modervirksomheden kautionerer overfor kapitalinteressen Havnens Hænder ApS' gældsforpligtelser til pengeinstitut, der udgør en gæld på 1.646 t.kr. pr. 31. december 2024, hvoraf 228 t.kr. er indregnet som hensat forpligtelse. Koncernen og modervirksomheden har ligeledes afgivet støtterklæring overfor kapitalinteressen om økonomisk støtte gældende frem til 30. juni 2025.

Koncernen kautionerer overfor kapitalinteressen Prezentor ApS' gæld til pengeinstitut limiteret til 1.000 t.kr. Selskabets gæld til pengeinstitut udgør pr. 31. december 2024 1.093 t.kr.

Koncernen kautionerer overfor kapitalinteressen Køkken & Hjem A/S' mellemværender med pengeinstitut. Selskabets mellemværende pr. 31. december 2024 udgør 0 t.kr.

#### 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)

#### 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.

### 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 50.382 t.kr. fra variabelt forrentet lån til fast forrentet lån på 1,622 % p.a., der udløber 31. oktober 2038. Værdien af renteswapaftalerne er pr. 31. december 2024 positiv med 2.474 t.kr., der er indregnet i balancen under finansielle anlægsaktiver. Årets negative regulering på 1.022 t.kr. før skat og 797 t.kr. efter skat er indregnet direkte på egenkapitalen.

### 27. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

Gorm Sig Rasmussen, Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

Hovedanpartshaver

#### Transaktioner

Koncernen og modervirksomhedens transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår. Lempelsesmuligheden i årsregnskabslovens § 98c, stk. 7 er anvendt.

**Noter**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
<b>28. Reguleringer</b>				
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	23.749.180	19.775.234	0	0
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	7.908	-25.000	0	0
Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	-11.305.641	-9.010.074
Resultat af kapitalinteresser	336.918	3.685.351	297.466	308.458
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-25.552	-886.940	0	-682.424
Andre finansielle indtægter	-2.066.173	-792.383	-1.649.332	-1.136.859
Øvrige finansielle omkostninger	15.642.950	11.297.952	4.396.502	4.200.951
Skat af årets resultat	9.904.917	9.072.314	-619.856	-670.252
Øvrige reguleringer	1.123.620	762.994	0	0
	<b>48.673.768</b>	<b>42.889.522</b>	<b>-8.880.861</b>	<b>-6.990.200</b>
<b>29. Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i varebeholdninger	-6.311.135	-24.317.090	0	0
Ændring i tilgodehavender	10.653.967	-4.997.747	-7.321.238	-9.562.346
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-39.149.866	41.655.526	4.574.912	22.021.110
Andre ændringer i driftskapital	0	-30.634	0	-436.853
	<b>-34.807.034</b>	<b>12.310.055</b>	<b>-2.746.326</b>	<b>12.021.911</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 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.

### Nettorealisationsværdi

Nettorealisationsværdien af et aktiv er summen af de fremtidige nettobetalinge, som aktivet på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift. Nettorealisationsværdien 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 G.R. Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden G.R. Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori G.R. Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

#### *Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

### Virksomhedssammenslutninger

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang, værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende gennemføres betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### **Minoritetsinteresser**

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

## 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 måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

### **Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i varebeholdninger.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder annonce- og reklametilskud fra leverandører, lønrefusioner, administrationsgodtgørelse samt fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds 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 kapitalinteressernes 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Færdiggjorte udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

#### **Erhvervede brugsrettigheder**

Erhvervede brugsrettigheder omfatter investering i koncernens digitale salgsplatform.

Erhvervede brugsrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Brugsrettigheder afskrives lineært over 2-8 år.

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 7-20 år ud fra i hvor høj grad købet er strategisk motiveret. Det er hensigten at bevare de tilknyttede virksomheder som selvstændige forretningsenheder under det nuværende varemærke med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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 fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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 og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
Bygninger	10-40 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler	5 år	0 %

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.

### Heste

Heste måles ved første indregning til kostpris, der for købte aktiver består af købsprisen tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger. Efter første indregning måles heste til dagsværdi med fradrag af realisationsomkostninger. Dagsværdien repræsenterer det beløb, som aktiverne vurderes at ville kunne sælges for til en uafhængig køber. De opgjorte dagsværdier baseres på foretagne vurderinger, som sker under hensyntagen til de senest konstaterede salgsværdier på markeder for tilsvarende aktiver. Regulering af dagsværdier foretages i resultatopgørelsen under regnskabsposten "vareforbrug".

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, i hvor høj grad der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter ikke-børsnoterede værdipapirer og unoterede kapitalandele, der måles til kostpris.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender under anlægsaktiver omfatter huslejedeposita og gældsbreve, der måles til amortiseret kostpris samt positive værdier af afledte finansielle instrumenter, der indregnes til dagsværdi.

#### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttet virksomhed og kapitalinteresser vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

## Anvendt regnskabspraksis

---

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.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### 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 med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris 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.

### Værdipapirer

Værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### 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 tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### **Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner opstår ved dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til betaling af earn-out samt tab på kapitalinteresser. 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 ressource.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

G.R. Holding ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 til nettorealisationseværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

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

### **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.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og modervirksomhedens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og modervirksomhedens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og 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 koncernens og modervirksomhedens virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.