

**RAVNSNÆS INVEST ApS**

Skovvænget 26  
2970 Hørsholm

CVR-nr. 12 96 51 09

**ÅRSRAPPORT 2015**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 30. maj 2016



Anne Kirstine Riemann  
Dirigent

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4-5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Koncern og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8-13
Resultatopgørelse	14
Balance - aktiver	15
Balance - passiver	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18-22

**Selskabet**                   Ravnsnæs Invest ApS  
Skovvænget 26  
2970 Hørsholm

CVR-nr.:           12 96 51 09  
Stiftet:            1. april 1989  
Hjemsted:         Hørsholm  
Regnskabsår:     1. januar - 31. december

**Direktion**                 Anne Kirstine Riemann

**Revision**                 Revisionsfirmaet Jan Hansen  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Struergade 12  
2630 Taastrup  
CVR-nr. 55 39 97 19

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Ravnsnæs Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 19. maj 2016

**Direktion**



Anne Kirstine Riemann

## **Til kapitalejerne i Ravnsnæs Invest ApS**

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ravnsnæs Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 væsentlig uden fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Taastrup, den 20. maj 2016

Revisionsfirmaet Jan Hansen  
Godkendt revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 55 39 97 19



Martin Santino Lo Turco  
statsautoriseret revisor

KONCERNEN	2015	2014	2013	2012	2011
<b>RESULTATOPGØRELSE:</b>					
Bruttofortjeneste	53.763	57.283	48.394	44.277	44.515
Resultat af ordinær drift	15.505	20.509	14.773	14.004	11.568
Finansielle poster, netto	-1.871	-833	-1.521	-1.685	-2.874
<b>Årets resultat</b>	<b>1.937</b>	<b>3.179</b>	<b>2.320</b>	<b>2.153</b>	<b>1.590</b>
<b>BALANCE:</b>					
Balancesum	137.861	138.698	120.366	114.778	108.386
<b>Egenkapital</b>	<b>16.580</b>	<b>14.262</b>	<b>11.628</b>	<b>9.006</b>	<b>7.286</b>
<b>PENGESTRØMME:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	11.346	33.554	10.198	11.765	9.504
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.235	-13.732	-362	-5.486	-3.115
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-883	-15.933	-769	-1.905	-2.311
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-9.153	-14.119	-4.930	-8.398	-10.856
	<b>-41</b>	<b>5.704</b>	<b>4.906</b>	<b>-2.119</b>	<b>-4.469</b>
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastgrad	11,2%	14,8%	12,3%	12,2%	10,7%
Soliditetsgrad	12,0%	10,3%	9,7%	7,8%	6,7%
Egenkapitalforrentning	12,6%	24,6%	22,5%	26,4%	12,7%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>44</b>	<b>43</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i produktion og salg af håndkøbs- og kosmetikprodukter.

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier i de tilknyttede virksomheder Riemann Holding A/S, Puzzl-it ApS og Ersejo ApS.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens og selskabets resultat og økonomiske stilling fremgår af efterfølgende resultatopgørelse og balance. Årets resultat blev efter skat kr. 1.936.787. Egenkapitalen ved årets slutning før udgør kr. 16.580.277.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne i årsrapporten for 2014.

### Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

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

### Den forventede udvikling

Der forventes et tilfredsstillende positivt resultat for 2016 på samme niveau som i 2015, dvs. ca. 2-3 mio. kroner i årets resultat. Likviditets strømmen for koncernen forventes at være ca. 0 i 2016.

### Valutarisici

Koncernens aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudvikling i en række valutaer. Ca. 60% af koncernens omsætningen er imidlertid i DKK og EUR, hvor valutarisiciene er begrænsede. Der indgås ikke valutadispositioner til afdækning af valutarisici. En del af omkostningerne afholdes i tilsvarende valutaer og afdækker en del af valutarisiciene på omsætningen.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

### Renterisici

Koncernen har en rentebærende gæld på ca. 59,1 mio. kroner svarende til ca. 42,8% af balancesummen. Af den rentebærende gæld er ca. 26,2 mio. kroner fastforrentet ved, at der er indgået rentedispositioner til afdækning af den ellers variable forrentning. En ændring af renteniveauet på 1% p.a. vil påvirke resultatet før skat med ca. 329 t. kroner.

### Udviklingsaktiviteter

Koncernen videreudvikler eksisterende produkter samt udvikler nye produkter. Udviklingsaktiviteten forventes, at medføre konkurrencemæssige fordele.

I 2015 er aktiveret ca. 2 mio. kroner i udviklingsomkostninger. I 2016 budgetteres med ca. 2,5 mio. i aktiverede udviklingsomkostninger.



Årsrapporten for Ravnsnæs Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

## Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ravnsnæs Invest ApS, datterselskaberne Riemann Holding A/S, Puzzl-it ApS og Ersejo ApS samt datter-datterselskaberne Riemann A/S og Riemann Trading ApS.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

## Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsvise andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

## Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

Ændringer i dagsværdi 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 dagsværdi af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger omfatter kostpris for årets solgte varer, herunder ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt øvrige produktionsomkostninger. Øvrige produktionsomkostninger indeholder vedligeholdelse, service, småanskaffelser, royalty mv.

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskabet i sambeskatningen.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde, bygninger og driftsmateriel måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Driftsmateriel	3-10 år

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

#### Finansielle anlægsaktiver

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets 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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på koncerngoodwill og udloddet udbytte.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer omfatter noterede og unoterede værdipapirer og måles til kursværdien på statusdagen. Kursreguleringer indregnes over resultatopgørelsen.

#### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris.

#### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle, materielle samt finansielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles efter standardkostmetoden, idet virksomheden producerer standardiserede varer. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end efter standardkostmetoden, nedskrives til denne lavere værdi.

Standardkostmetoden for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter standardkostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte, produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter - tilgodehavender

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

### Egenkapital - reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

### Egenkapital - udbytte

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationselskabet i sambeskatningen.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter, som er kontantlån, måles til amortiseret kostpris, der svarer til lånets restgæld.

Andre gældsforpligtelser, som bl.a. omfatter gæld til kreditinstitutter, leverandører, tilknyttede virksomheder, anden gæld m.v., måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat i koncernen reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkastgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

NOTER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2015	2014	2015	2014
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>53.762.922</b>	<b>57.282.529</b>	<b>-190.855</b>	<b>-188.938</b>
1 Personalemkostninger	30.251.533	30.560.649	0	0
<b>RESULTAT før af- og nedskrivninger</b>	<b>23.511.389</b>	<b>26.721.880</b>	<b>-190.855</b>	<b>-188.938</b>
2 Af- og nedskrivninger	8.006.106	6.212.472	0	0
<b>RESULTAT før finansielle poster</b>	<b>15.505.283</b>	<b>20.509.408</b>	<b>-190.855</b>	<b>-188.938</b>
2,3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.957.907	3.032.122
2,4 Resultat af associerede virksomheder	47.760	0	47.760	0
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	81.693	46.033
Andre finansielle indtægter	350.500	789.238	263.578	443.196
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	-2.530	-1.745
Andre finansielle omkostninger	-2.270.012	-1.622.622	-250.564	-108.627
Finansielle poster, netto	-1.871.752	-833.384	2.097.844	3.410.980
<b>RESULTAT før skat</b>	<b>13.633.531</b>	<b>19.676.024</b>	<b>1.906.989</b>	<b>3.222.042</b>
5 Skat af årets resultat	-3.604.363	-3.935.580	29.798	-43.099
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>10.029.168</b>	<b>15.740.444</b>	<b>1.936.787</b>	<b>3.178.943</b>
7 Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat	-8.092.381	-12.561.501	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSINTERESSERNES FORHOLDSMÆSSIGE ANDEL</b>	<b>1.936.787</b>	<b>3.178.943</b>	<b>1.936.787</b>	<b>3.178.943</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			1.957.907	3.032.122
Overført overskud			-21.120	146.821
<b>DISPONERET I ALT</b>			<b>1.936.787</b>	<b>3.178.943</b>

NOTER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED		
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
2	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.990.221	4.473.265	0	0
2	Udviklingsprojekter under udførelse	1.917.283	1.388.591	0	0
	<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>5.907.504</b>	<b>5.861.856</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	Grunde og bygninger	58.783.946	60.090.206	0	0
2	Driftsmateriel	19.732.566	23.759.719	0	0
	<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>78.516.512</b>	<b>83.849.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2,3	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	0	0	12.109.236	10.569.456
2,4	Kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	0	0
2	Andre værdipapirer	2.287.479	798.056	2.287.479	798.056
2	Deposita	223.505	218.063	0	0
	<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>2.510.984</b>	<b>1.016.119</b>	<b>14.396.715</b>	<b>11.367.512</b>
	<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>86.935.000</b>	<b>90.727.900</b>	<b>14.396.715</b>	<b>11.367.512</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	7.662.564	7.965.850	0	0
	Varer under fremstilling	2.542.685	1.859.558	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	11.184.679	14.648.233	0	0
	<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>21.389.928</b>	<b>24.473.641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	14.388.631	7.967.231	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	4.668.312	2.373.892
5	Selskabsskat	0	676.285	29.798	0
	Andre tilgodehavender	1.922.195	1.937.611	15.140	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.744.846	1.392.922	0	0
	<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>18.055.672</b>	<b>11.974.049</b>	<b>4.713.250</b>	<b>2.373.892</b>
	<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>11.480.271</b>	<b>11.522.004</b>	<b>9.722.662</b>	<b>10.743.639</b>
	<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>50.925.871</b>	<b>47.969.694</b>	<b>14.435.912</b>	<b>13.117.531</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>137.860.871</b>	<b>138.697.594</b>	<b>28.832.627</b>	<b>24.485.043</b>



NOTER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
ANPARTSKAPITAL	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER INDRE VÆRDIS METODE	0	0	5.909.236	5.769.456
OVERFØRT OVERSKUD	15.580.277	13.261.617	9.671.041	7.492.161
<b>6 EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>16.580.277</b>	<b>14.261.617</b>	<b>16.580.277</b>	<b>14.261.617</b>
<b>7 MINORITETSINTERESSER</b>	<b>41.837.937</b>	<b>39.418.065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5 Hensættelser til udskudt skat <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	7.422.000 <b>7.422.000</b>	7.644.000 <b>7.644.000</b>	0 <b>0</b>	0 <b>0</b>
8 Realkreditinstitutter	24.125.754	26.190.786	0	0
8 Kreditinstitutter <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	15.000.000 <b>39.125.754</b>	10.982.163 <b>37.172.949</b>	0 <b>0</b>	0 <b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.896.504	9.227.386	12.500	12.500
8 Realkreditinstitutter	2.060.000	2.053.000	0	0
Kreditinstitutter	5.977.629	10.000.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	139.757	114.373
5 Selskabsskat	1.068.362	0	194.372	40.743
Anden gæld	17.892.408	18.902.239	11.905.721	10.055.810
Periodeafgrænsningsposter	0	18.338	0	0
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>32.894.903</b>	<b>40.200.963</b>	<b>12.252.350</b>	<b>10.223.426</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>72.020.657</b>	<b>77.373.912</b>	<b>12.252.350</b>	<b>10.223.426</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>137.860.871</b>	<b>138.697.594</b>	<b>28.832.627</b>	<b>24.485.043</b>
9 <b>EVENTUALPOSTER MV.</b>				
10 <b>PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE</b>				
11 <b>EJERFORHOLD</b>				

NOTER

		<b>KONCERN</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
	Årets resultat	1.936.787	3.178.943
12	Reguleringer	21.622.362	23.542.937
13	Ændring i driftskapital	-8.033.246	13.880.818
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	<u>15.525.903</u>	<u>40.602.698</u>
	Renteindbetalinger	172.055	375.688
	Renteomkostninger betalt	-2.270.012	-1.617.193
	Pengestrøm fra ordinær drift	<u>13.427.945</u>	<u>39.361.193</u>
	Betalt selskabsskat	-2.081.716	-5.806.816
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>11.346.229</u></b>	<b><u>33.554.377</u></b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-883.022	-15.933.335
	Salg af materielle anlægsaktiver	160.889	0
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.996.208	-1.354.591
	Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-1.796.688	-754.896
	Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	480.267	2.710.387
	Modtaget udbytte	<u>1.800.000</u>	<u>1.600.000</u>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-2.234.762</u></b>	<b><u>-13.732.435</u></b>
	Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-2.058.032	-2.032.917
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-4.534	-1.359.790
	Egenkapitalregulering i tilknyttet virksomhed	1.909.365	-2.726.170
	Udbetalt udbytte	-9.000.000	-8.000.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-9.153.201</u></b>	<b><u>-14.118.877</u></b>
	<b>Ændring i likvider</b>	-41.734	5.703.065
	Likvider, primo	<u>11.522.004</u>	<u>5.818.939</u>
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b><u>11.480.271</u></b>	<b><u>11.522.004</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

1 PERSONALEOMKOSTNINGER

KONCERN	2015	2014
Lønninger og vederlag, inkl. arbejdsmarkedsbidrag	25.625.392	26.130.713
Aktiveret, udviklingsomkostninger	-534.000	-670.000
Reguleringer af ferieforpligtelse	-65.000	94.000
Pensioner	4.063.941	4.092.392
Andre omkostninger til social sikring mv.	1.280.366	1.282.963
Dagpengerefusion	-119.166	-369.419
<b>PERSONALEOMKOSTNINGER</b>	<b><u>30.251.533</u></b>	<b><u>30.560.649</u></b>
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion</b>	<b><u>4.490.870</u></b>	<b><u>4.552.143</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede</b>	<b><u>46</u></b>	<b><u>47</u></b>

MODERSELSKAB

Udover selskabets direktion og bestyrelse har der ikke været ansatte. Der er ikke udbetalt løn, vederlag eller tantieme.

2 ANLÆGSOVERSIGT

IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	KONCERN	
	UDVIKLINGS- PROJEKTER FÆRDIGGJORTE	UDVIKLINGS- PROJEKTER UNDER UD- FØRELSE
Kostpris 1. januar 2015	7.126.239	1.388.591
Tilgang	1.085.589	1.996.208
Nedskrivning	0	-381.927
Afgang	0	-1.085.589
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>8.211.828</u></b>	<b><u>1.917.283</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.652.974	0
Årets af- og nedskrivninger	1.568.633	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>4.221.607</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015</b>	<b><u>3.990.221</u></b>	<b><u>1.917.283</u></b>

2 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	KONCERN	
	GRUNDE OG BYGNINGER	DRIFTS- MATERIEL
Kostpris 1. januar 2015	71.471.045	52.512.990
Tilgang	0	883.022
Afgang	0	-460.447
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>71.471.045</u></b>	<b><u>52.935.565</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	11.380.839	28.753.271
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-460.447
Årets af- og nedskrivninger	1.306.260	4.910.175
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>12.687.099</u></b>	<b><u>33.202.999</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015</b>	<b><u>58.783.946</u></b>	<b><u>19.732.566</u></b>

2 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	KONCERN		
	KAPITAL- ANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED	ANDRE VÆRDI- PAPIRER	DEPOSITA
Kostpris 1. januar 2015	133.333	749.587	218.063
Tilgang	0	1.791.246	5.442
Afgang	-133.333	-428.200	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>2.112.633</b>	<b>223.505</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	0	48.469	0
Årets regulering af opskrivninger	0	126.377	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>174.846</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	133.333	0	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-133.333	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015</b>	<b>0</b>	<b>2.287.479</b>	<b>223.505</b>

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	MODERVIRKSOMHED		
	KAPITAL- ANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHED	KAPITAL- ANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED	ANDRE VÆRDI- PAPIRER
Kostpris 1. januar 2015	3.000.000	133.333	749.587
Tilgang	1.000.000	0	1.791.246
Afgang	0	-133.333	-428.200
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>	<b>2.112.633</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	7.569.456	0	48.469
Årets andel af resultat	1.957.907	0	0
Udbytte	-1.800.000	0	0
Egenkapitalregulering	381.873	0	0
Årets regulering af opskrivninger	0	0	126.377
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>8.109.236</b>	<b>0</b>	<b>174.846</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	0	133.333	0
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-133.333	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2015</b>	<b>12.109.236</b>	<b>0</b>	<b>2.287.479</b>

Årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver, jf. ovenfor	1.950.560
Årets af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, jf. ovenfor	6.216.435
Årets avance/tab ved salg af materielle anlægsaktiver	-160.889
<b>ÅRETS AF- OG NEDSKRIVNINGER I ALT</b>	<b>8.006.106</b>

### 3 KAPITALANDELE I TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER

SELSKABSNAVN	HJEMSTED	EGEN- KAPITAL 31.12.2015	RESULTAT 2015	EJERANDEL	EJERANDEL AF EGEN- KAPITAL	EJERANDEL AF ÅRETS RESULTAT
* Riemann Holding A/S	Hillerød	52.297.421	10.115.476	20%	10.459.484	2.023.095
Puzzi-it ApS	Hørsholm	695.809	-19.131	100%	695.809	-19.131
Ersejo ApS	Hørsholm	953.943	-46.057	100%	953.943	-46.057
<b>KAPITALANDELE I TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER</b>					<b>12.109.236</b>	<b>1.957.907</b>

\* Kapitalandele i Riemann Holding A/S er tilknyttet virksomhed grundet stemmerettigheder udgør mere end 50%.

### 4 KAPITALANDELE I ASSOCIERET VIRKSOMHED

Den associerede virksomhed M-K-S Holding ApS er likvideret pr. 31. marts 2015, hvor likvidationsprovenu, der er udbetalt til Ravnsnæs Invest ApS, udgør kr. 47.760.

### 5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2015	2014	2015	2014
Årets aktuelle skat	-3.826.363	-3.126.225	29.798	-40.744
Årets regulering af udskudt skat	222.000	-807.000	0	0
Regulering af skat, tidligere år	0	-2.355	0	-2.355
<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-3.604.363</b>	<b>-3.935.580</b>	<b>29.798</b>	<b>-43.099</b>

### 6 EGENKAPITAL

KONCERN	SALDO 1.1.2015	UDBETALT UDBYTTE	VÆRDIREGU- LERING, SIK- RINGSINSTRU- MENTER	FORSLAG TIL ÅRETS RESULTAT- FORDELING	SALDO 31.12.2015
Overført overskud	13.261.617	-	381.873	1.936.787	15.580.277
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>14.261.617</b>	<b>0</b>	<b>381.873</b>	<b>1.936.787</b>	<b>16.580.277</b>

MODERVIRKSOMHED	SALDO 1.1.2015	FORESLÅET UDBYTTE FOR REGNSKABS- ÅRET I TIL- KNYTTTEDE VIRK- SOMHEDER	VÆRDIREGU- LERING, SIK- RINGSINSTRU- MENTER	FORSLAG TIL ÅRETS RESULTAT- FORDELING	SALDO 31.12.2015
Reserve - indre værdis metode	5.769.456	-2.200.000	381.873	1.957.907	5.909.236
Overført overskud	7.492.161	2.200.000	-	-21.120	9.671.041
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>14.261.617</b>	<b>0</b>	<b>381.873</b>	<b>1.936.787</b>	<b>16.580.277</b>

Anpartskapitalen specificerer sig således:

1.000 stk. aktier á kr. 1.000	1.000.000
<b>ANPARTSKAPITAL</b>	<b>1.000.000</b>

7	MINORITETSINTERESSER	KONCERN	
		2015	2014
	Minoritetsinteresser 1. januar 2015	39.418.065	35.437.500
	Andel af årets resultat	8.092.381	12.561.501
	Udbytte	-7.200.000	-6.400.000
	Egenkapitalregulering	1.527.491	-2.180.936
	<b>MINIORITETSINTERESSER 31. DECEMBER 2015</b>	<b><u>41.837.937</u></b>	<b><u>39.418.065</u></b>

## 8 REALKREDITINSITUTTER OG KREDITINSTITUTTER

### KONCERN

Af gælden til realkreditinstitut forfalder 15,8 mio. kroner til betaling efter 31. december 2020.

Af gælden til kreditinstitut forfalder 0 mio. kroner til betaling efter 31. december 2020.

## 9 EVENTUALPOSTER MV.

### KONCERN

Der påhviler koncernen leasingforpligtelser. Restydelseerne udgør 443 t. kroner over 8-42 måneder.

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ravnsnæs Invest ApS (nærværende selskab), der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelse over for SKAT udgør 1.068 t. kr. (excl. udskudt skat 7.422 t. kr.) pr. 31. december 2015.

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for indeholdte kildeskatter. Der er ikke indeholdt sådanne kildeskatter.

### MODERVIRKSOMHED

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ravnsnæs Invest ApS (nærværende selskab), der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelse over for SKAT udgør 1.068 t. kr. (excl. udskudt skat 7.422 t. kr.) pr. 31. december 2015.

Koncernens danske virksomheder hæfter solidarisk for indeholdte kildeskatter. Der er ikke indeholdt sådanne kildeskatter.

10 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

**KONCERN**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 26,2 mio. kroner, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2015 udgør 58,7 mio. kroner.

**MODERVIRKSOMHED**

Ingen.

11 EJERFORHOLD

Selskabet ejes 100% af:

Anne Kirstine Riemann  
Skovvænget 26  
2970 Hørsholm

12 PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER

**KONCERN**

2015 2014

Andre finansielle indtægter	-350.500	-789.238
Andre finansielle omkostninger	2.270.012	1.622.622
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat	8.092.381	12.561.501
Af- og nedskrivninger	8.006.106	6.212.472
Skat af årets resultat	3.604.363	3.935.580
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER</b>	<b><u>21.622.362</u></b>	<b><u>23.542.937</u></b>

13 PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

**KONCERN**

2015 2014

Ændring, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-6.421.400	2.843.395
Ændring, øvrige tilgodehavender	-336.508	-61.566
Ændring, varebeholdninger	3.083.713	-5.205.637
Ændring, leverandører af varer og tjenesteydelser	-3.330.882	4.705.812
Ændring, kortfristet gæld i øvrigt	-1.028.169	11.598.814
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b>	<b><u>-8.033.246</u></b>	<b><u>13.880.818</u></b>