

**RAVNSNÆS INVEST ApS**

Skovvænget 26  
2970 Hørsholm

CVR-nr. 12 96 51 09

**ÅRSRAPPORT 2016**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 29. maj 2017

Anne Kirstine Riemann  
Dirigent

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Koncern og årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8-14
Resultatopgørelse	15
Balance - aktiver	16
Balance - passiver	17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20-24



Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Ravsnæs 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 18. maj 2017

Direktion

  
Anne Kirstine Riemann

## Til kapitalejeren i Ravnsnæs Invest ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ravnsnæs Invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort 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 regnskabsbrugere 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

Taastrup, den 19. maj 2017

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

  
Martin Santino Lo Turco  
statsautoriseret revisor



KONCERNEN	2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATOPGØRELSE:</b>					
Bruttofortjeneste	61.860	53.763	57.283	48.394	44.277
Resultat af ordinær drift	18.888	15.505	20.509	14.773	14.004
Finansielle poster, netto	-2.486	-1.871	-833	-1.521	-1.685
<b>Årets resultat</b>	<b>1.898</b>	<b>1.937</b>	<b>3.179</b>	<b>2.320</b>	<b>2.153</b>
<b>BALANCE:</b>					
Balancesum	142.309	137.861	138.698	120.366	114.778
<b>Egenkapital</b>	<b>18.252</b>	<b>16.580</b>	<b>14.262</b>	<b>11.628</b>	<b>9.006</b>
<b>PENGESTRØMME:</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	17.931	11.346	33.554	10.198	11.765
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-18.375	-2.235	-13.732	-362	-5.486
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-14.656	-883	-15.933	-769	-1.905
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-7.188	-9.153	-14.119	-4.930	-8.398
	<b>-7.631</b>	<b>-41</b>	<b>5.704</b>	<b>4.906</b>	<b>-2.119</b>
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastgrad	13,3%	11,2%	14,8%	12,3%	12,2%
Soliditetsgrad	12,8%	12,0%	10,3%	9,7%	7,8%
Egenkapitalforrentning	10,9%	12,6%	24,6%	22,5%	26,4%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>49</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>44</b>

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

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

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, Vetinas Ejendomme 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. 1.897.601. Egenkapitalen ved årets slutning før udgør kr. 18.252.233.

Årets resultat anses for tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne i årsrapporten for 2015.

### **Forventet udvikling**

Selskabet har i maj 2017 afhændet aktierne i det tilknyttede selskab Riemann Holding A/S og dets datterselskaber. Dette bevirker et ekstraordinært stort resultat og likviditetsstrøm i 2017.

### **Valutarisici**

Koncernens aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudvikling i en række valutaer. Ca. 55% af koncernens omsætningen er imidlertid i DKK og EUR, hvor valutarisiciene er begrænsede. 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. 59,3 mio. kroner svarende til ca. 41,7% af balancesummen. Af den rentebærende gæld er ca. 24,1 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. 353 t. kroner.

### **Udviklingsaktiviteter**

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

Koncernen har i 2016 afholdt omkostninger i alt på 3,9 mio. kr. vedrørende videreudvikling og udvikling af nye produkter. Af de afholdte omkostninger er aktiveret 1,6 mio. kr. under immaterielle aktiver, mens de øvrige omkostninger 2,3 mio. kr. er indregnet i resultatopgørelsen, idet disse ikke opfylder kriterierne for indregning under immaterielle aktiver i balancen.

I 2017 budgetteres med ca. 0,85 mio. i aktiverede udviklingsomkostninger og 2,6 indregnet i resultatopgørelsen i koncernen.



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

Virksomheden har implementeret ændringer til årsregnskabsloven, der trådte i kraft pr. 1. januar 2016, jf. lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Ændringer har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

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

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

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Ravnsnæs Invest ApS, datterselskaberne Riemann Holding A/S, Vetinas Ejendomme 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.

### **Omregning af fremmed valuta - fortsat**

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 indregnes i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af af- og nedskrivningerne.

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 salgsmomkostninger 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. Udbytter, der forventes vedtaget inden godkendelse af årsrapporten for Ravnsnæs Invest ApS bindes ikke på reserver for indre værdis metode.

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 nettorealiseringsværdien, 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 effektivere 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 administrationsselskabet 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 nominel 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 nøgletalsoversigten 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	
	2016	2015	2016	2015
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>61.859.575</b>	<b>53.762.922</b>	<b>-72.849</b>	<b>-190.855</b>
1 Personaleomkostninger	35.018.023	30.251.533	0	0
<b>RESULTAT før af- og nedskrivninger</b>	<b>26.841.552</b>	<b>23.511.389</b>	<b>-72.849</b>	<b>-190.855</b>
2 Af- og nedskrivninger	7.953.541	8.006.106	0	0
<b>RESULTAT før finansielle poster</b>	<b>18.888.011</b>	<b>15.505.283</b>	<b>-72.849</b>	<b>-190.855</b>
2,3 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.138.541	1.957.907
2,4 Resultat af associerede virksomheder	0	47.760	0	47.760
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	164.831	81.693
Andre finansielle indtægter	194.895	350.500	191.007	263.578
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	0	0	0	-2.530
Andre finansielle omkostninger	-2.681.689	-2.270.012	-584.792	-250.564
Finansielle poster, netto	-2.486.794	-1.871.753	1.909.587	2.097.844
<b>RESULTAT før skat</b>	<b>16.401.217</b>	<b>13.633.530</b>	<b>1.836.739</b>	<b>1.906.989</b>
5 Skat af årets resultat	-3.446.455	-3.604.363	60.863	29.798
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>12.954.762</b>	<b>10.029.167</b>	<b>1.897.601</b>	<b>1.936.787</b>
6 Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat	-11.057.161	-8.092.381	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT EFTER MINORITETSINTERESSERNES FORHOLDSMÆSSIGE ANDEL</b>	<b>1.897.601</b>	<b>1.936.786</b>	<b>1.897.601</b>	<b>1.936.787</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			2.138.541	1.957.907
Overført overskud			-240.940	-21.120
<b>DISPONERET I ALT</b>			<b>1.897.601</b>	<b>1.936.787</b>

NOTER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
2 Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.037.406	3.990.221	0	0
2 Udviklingsprojekter under udførelse	2.706.977	1.917.283	0	0
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>5.744.383</b>	<b>5.907.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2 Grunde og bygninger	71.177.642	58.783.946	0	0
2 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	437.500	0	0	0
2 Driftsmateriel	15.401.369	19.732.566	0	0
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>87.016.511</b>	<b>78.516.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2,3 Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	0	0	11.822.132	12.109.236
2,4 Kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	0	0
2 Andre værdipapirer	6.281.690	2.287.479	6.281.690	2.287.479
2 Deposita	229.082	223.505	0	0
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>6.510.772</b>	<b>2.510.984</b>	<b>18.103.822</b>	<b>14.396.715</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>99.271.666</b>	<b>86.935.000</b>	<b>18.103.822</b>	<b>14.396.715</b>
Råvarer og hjælpematerialer	8.828.915	7.662.564	0	0
Varer under fremstilling	3.764.551	2.542.685	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer	14.130.341	11.184.679	0	0
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>26.723.807</b>	<b>21.389.928</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.801.479	14.388.631	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	0	0	6.494.843	4.668.312
Selskabsskat	0	0	64.174	29.798
Andre tilgodehavender	1.453.115	1.922.195	40.632	15.140
Periodeafgrænsningsposter	1.209.404	1.744.846	157.744	0
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>12.463.998</b>	<b>18.055.672</b>	<b>6.757.392</b>	<b>4.713.250</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>3.849.092</b>	<b>11.480.271</b>	<b>1.776.735</b>	<b>9.722.662</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>43.036.897</b>	<b>50.925.871</b>	<b>8.534.128</b>	<b>14.435.912</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>142.308.562</b>	<b>137.860.871</b>	<b>26.637.950</b>	<b>28.832.627</b>

NOTER	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
ANPARTSKAPITAL	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
RESERVE FOR NETTOOPSKRIVNING EFTER INDRE VÆRDIS METODE	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.822.132</u>	<u>5.909.236</u>
OVERFØRT OVERSKUD	<u>17.252.233</u>	<u>15.580.277</u>	<u>9.430.101</u>	<u>9.671.041</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b><u>18.252.233</u></b>	<b><u>16.580.277</u></b>	<b><u>18.252.233</u></b>	<b><u>16.580.277</u></b>
6 <b>MINORITETSINTERESSER</b>	<b><u>43.192.517</u></b>	<b><u>41.837.937</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
7 Hensættelser til udskudt skat <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<u>7.476.000</u> <b><u>7.476.000</u></b>	<u>7.422.000</u> <b><u>7.422.000</u></b>	<u>0</u> <b><u>0</u></b>	<u>0</u> <b><u>0</u></b>
8 Realkreditinstitutter	22.034.136	24.125.754	0	0
8 Kreditinstitutter	11.080.000	15.000.000	0	0
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>33.114.136</u></b>	<b><u>39.125.754</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.267.379	5.896.504	12.500	12.500
8 Realkreditinstitutter	2.080.000	2.060.000	0	0
Kreditinstitutter	16.909.855	5.977.629	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	139.757
Selskabsskat	577.258	1.068.362	1.106.114	194.372
Anden gæld	16.439.184	17.892.408	7.267.102	11.905.721
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>40.273.676</u></b>	<b><u>32.894.903</u></b>	<b><u>8.385.716</u></b>	<b><u>12.252.350</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b><u>73.387.812</u></b>	<b><u>72.020.657</u></b>	<b><u>8.385.716</u></b>	<b><u>12.252.350</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>142.308.562</u></b>	<b><u>137.860.871</u></b>	<b><u>26.637.949</u></b>	<b><u>28.832.627</u></b>
9 <b>EVENTUALPOSTER MV.</b>				
10 <b>PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE</b>				
11 <b>EJERFORHOLD</b>				
12 <b>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>				

**KONCERN**

	SELSKABS- KAPITAL	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE FOR REGNSKABS- ÅRET	I ALT
Egenkapital primo	1.000.000	15.580.277	0	16.580.277
Årets resultat	0	1.897.601	0	1.897.601
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	-225.645	0	-225.645
<b>EGENKAPITAL ULTIMO</b>	<b>1.000.000</b>	<b>17.252.233</b>	<b>0</b>	<b>18.252.233</b>

**MODERSELSKAB**

	SELSKABS- KAPITAL	RESERVE INDRE VÆRDIS METODE	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅET UDBYTTE FOR REGN- SKABSÅRET	I ALT
Egenkapital primo	1.000.000	5.909.236	9.671.041	0	16.580.277
13 Årets resultat	0	2.138.541	-240.940	0	1.897.601
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	-225.645	0	0	-225.645
Udloddet udbytte fra tilknyttede	0	-2.200.000	2.200.000	0	0
<b>EGENKAPITAL ULTIMO</b>	<b>1.000.000</b>	<b>5.622.132</b>	<b>11.630.101</b>	<b>0</b>	<b>18.252.233</b>

Aktiekapitalen specificerer sig således:

1.000 stk. B-aktier á kr. 1.000

**AKTIEKAPITAL**

1.000.000

**1.000.000**

NOTER

		<b>KONCERN</b>	
		2016	2015
	Årets resultat	1.897.601	1.936.787
14	Reguleringer	24.943.951	21.622.362
15	Ændring i driftskapital	-2.824.553	-8.033.246
	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	<u>24.016.999</u>	<u>15.525.903</u>
	Renteindbetalinger	194.895	172.055
	Renteomkostninger betalt	-2.397.323	-2.270.012
	Pengestrøm fra ordinær drift	<u>21.814.571</u>	<u>13.427.945</u>
	Betalt selskabsskat	-3.883.559	-2.081.716
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>17.931.012</u></b>	<b><u>11.346.229</u></b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-14.656.370	-883.022
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	160.889
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.634.049	-1.996.208
	Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-4.662.899	-1.796.688
	Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	378.743	480.267
	Modtaget udbytte	2.200.000	1.800.000
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-18.374.575</u></b>	<b><u>-2.234.762</u></b>
	Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-2.071.618	-2.058.032
	Optagelse af gæld til kreditinstitutter	7.012.226	-4.534
	Egenkapitalregulering i tilknyttet virksomhed	-1.128.225	1.909.365
	Udbetalt udbytte	-11.000.000	-9.000.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-7.187.617</u></b>	<b><u>-9.153.201</u></b>
	<b>Ændring i likvider</b>	<b>-7.631.178</b>	<b>-41.734</b>
	Likvider, primo	<u>11.480.270</u>	<u>11.522.004</u>
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b><u>3.849.092</u></b>	<b><u>11.480.270</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.



1 PERSONALEOMKOSTNINGER

KONCERN	2016	2015
Lønninger og vederlag, inkl. arbejdsmarkedsbidrag	30.001.593	25.625.392
Aktiveret, udviklingsomkostninger	-459.000	-534.000
Reguleringer af ferieforpligtelse	0	-65.000
Pensioner	4.343.070	4.063.941
Andre omkostninger til social sikring mv.	1.302.737	1.280.366
Dagpengerefusion	-170.377	-119.166
<b>PERSONALEOMKOSTNINGER</b>	<b><u>35.018.023</u></b>	<b><u>30.251.533</u></b>
<b>Vederlag til bestyrelse og direktion</b>	<b><u>7.116.851</u></b>	<b><u>4.490.870</u></b>
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede</b>	<b><u>49</u></b>	<b><u>46</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 2016	8.211.828	1.917.283
Tilgang	844.355	1.634.049
Afgang	0	-844.355
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b><u>9.056.183</u></b>	<b><u>2.706.977</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	4.221.607	0
Årets af- og nedskrivninger	1.797.170	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b><u>6.018.777</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016</b>	<b><u>3.037.406</u></b>	<b><u>2.706.977</u></b>

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter produkter, der er færdiggjort i perioden 2012 til 2016 og afskrives over 5 år. Indtjeningen på disse produkter indikerer at der ikke er nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører udvikling af nye varianter af eksisterende produktsortiment indenfor håndkøbs- og kosmetikprodukter. Nuværende projekter forventes afsluttet i 2018 eller 2019, hvor der også forventes omsætning på disse. Det forventes, at produkterne skal sælges gennem nuværende salgskanaler og til eksisterende og nye kunder.

2 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	KONCERN		
	GRUNDE OG BYGNINGER	GRUNDE OG BYGNINGER UNDER UDFØR- ELSE OG FOR- UDBETALING	DRIFTS- MATERIEL
Kostpris 1. januar 2016	71.471.045	0	52.935.565
Tilgang	14.087.320	437.500	131.550
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>85.558.365</b>	<b>437.500</b>	<b>53.067.115</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	12.687.099	0	33.202.999
Årets af- og nedskrivninger	1.693.624	0	4.462.747
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b>14.380.723</b>	<b>0</b>	<b>37.665.746</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016</b>	<b>71.177.642</b>	<b>437.500</b>	<b>15.401.369</b>

2 FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	KONCERN	
	ANDRE VÆRDI- PAPIRER	DEPOSITA
Kostpris 1. januar 2016	2.112.633	223.505
Tilgang	4.657.322	5.577
Afgang	-500.044	0
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>6.269.911</b>	<b>229.082</b>
Opskrivninger 1. januar 2016	174.846	0
Årets regulering af opskrivninger	-163.067	0
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>11.779</b>	<b>0</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016</b>	<b>6.281.690</b>	<b>229.082</b>

FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	MODERVIRKSOMHED	
	KAPITAL- ANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHED	ANDRE VÆRDI- PAPIRER
Kostpris 1. januar 2016	4.000.000	2.112.633
Tilgang	0	4.657.322
Afgang	0	-500.044
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b>4.000.000</b>	<b>6.269.911</b>
Opskrivninger 1. januar 2016	8.109.236	174.846
Årets andel af resultat	2.138.541	0
Udbytte	-2.200.000	0
Egenkapitalregulering	-225.645	0
Årets regulering af opskrivninger	0	-163.067
<b>Opskrivninger 31. december 2016</b>	<b>7.822.132</b>	<b>11.779</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016</b>	<b>11.822.132</b>	<b>6.281.690</b>

Årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver, jf. ovenfor	1.797.170
Årets af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, jf. ovenfor	6.156.371
<b>ÅRETS AF- OG NEDSKRIVNINGER I ALT</b>	<b>7.953.541</b>

3 KAPITALANDELE I TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER

SELSKABSNAVN	HJEMSTED	EGEN- KAPITAL 31.12.2016	RESULTAT 2016	EJERANDEL	EJERANDEL AF EGEN- KAPITAL	EJERANDEL AF ÅRETS RESULTAT
* Riemann Holding A/S	Hillerød	53.990.646	13.821.451	20%	10.798.129	2.764.290
Vetinas Ejendomme ApS	Hørsholm	92.903	-602.906	100%	92.903	-602.906
Ersejo ApS	Hørsholm	931.100	-22.843	100%	931.100	-22.843
<b>KAPITALANDELE I TILKNYTTTEDE VIRKSOMHEDER</b>					<b>11.822.132</b>	<b>2.138.541</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.

5 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2016	2015	2016	2015
Årets aktuelle skat	-3.389.144	-3.826.363	64.174	29.798
Årets regulering af udskudt skat	-54.000	222.000	0	0
Regulering af skat, tidligere år	-3.311	0	-3.311	0
<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-3.446.455</b>	<b>-3.604.363</b>	<b>60.863</b>	<b>29.798</b>

6 MINORITETSINTERESSER

	KONCERN	
	2016	2015
Minoritetsinteresser 1. januar 2016	41.837.937	39.418.065
Andel af årets resultat	11.057.161	8.092.381
Udbytte	-8.800.000	-7.200.000
Egenkapitalregulering	-902.581	1.527.491
<b>MINIORITETSINTERESSER 31. DECEMBER 2016</b>	<b>43.192.517</b>	<b>41.837.937</b>

7 UDSKUDT SKAT

	KONCERN		MODERVIRKSOMHED	
	2016	2015	2016	2015
Udskudt skat 1. januar 2016	7.422.000	7.644.000	0	0
Årets regulering af udskudt skat	54.000	-222.000	0	0
<b>UDSKUDT SKAT 31. DECEMBER 2016</b>	<b>7.476.000</b>	<b>7.422.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

8 REALKREDITINSITUTTER OG KREDITINSTITUTTER

**KONCERN**

Af gælden til realkreditinstitut forfalder 13,7 mio. kroner til betaling efter 31. december 2021.

Af gælden til kreditinstitut forfalder 11,1 mio. kroner til betaling efter 31. december 2021.

## 9 EVENTUALPOSTER MV.

### KONCERN

Der påhviler koncernen leasingforpligtelser. Restydelseerne udgør 174 t. kroner over 30 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 administrationselskab i forhold til sambeskatningen. De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelse over for SKAT udgør 577 t. kr. (excl. udskudt skat 7.476 t. kr.) pr. 31. december 2016.

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 administrationselskab i forhold til sambeskatningen. De sambeskattede virksomheders nettoforpligtelse over for SKAT udgør 577 t. kr. (excl. udskudt skat 7.476 t. kr.) pr. 31. december 2016.

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, 35,3 mio. kroner, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør 71,2 mio. kroner.

### MODERVIRKSOMHED

Ingen.

## 11 EJERFORHOLD

Selskabet ejes 100% af:

Anne Kirstine Riemann  
Skovvænget 26  
2970 Hørsholm

12 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

**KONCERN**

Koncernen afdækker renterisikoen på gæld til realkreditinstitutter ved fastrenteaf tale samt lejlighedsvis valutarisiko vedrørende varesalg inden for det førstkom mende år med valutaterminskontrakter.

	PERIODE	KONTRAKTMÆSSIG		GEVINSTER OG TAB	
		2016	2015	2016	2015
Fastrenteaf tale	0-11,5 år	24.114.136	26.185.754	-2.589.117	-2.369.098
Valutaterminskontrakter	0-12 mdr.	0	48.178.625	0	908.208
<b>I ALT</b>		<b><u>24.114.136</u></b>	<b><u>74.364.379</u></b>	<b><u>-2.589.117</u></b>	<b><u>-1.460.890</u></b>

13 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

**MODERVIRKSOMHED**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.138.541	1.957.907
Overført overskud	-240.940	-21.120
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b><u>1.897.601</u></b>	<b><u>1.936.787</u></b>

14 PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER

**KONCERN**

2016 2015

Andre finansielle indtægter	-194.895	-350.500
Andre finansielle omkostninger	2.681.689	2.270.012
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomhedernes resultat	11.057.161	8.092.381
Af- og nedskrivninger	7.953.541	8.006.106
Skat af årets resultat	3.446.455	3.604.363
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER</b>	<b><u>24.943.951</u></b>	<b><u>21.622.362</u></b>

15 PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

**KONCERN**

2016 2015

Ændring, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.587.152	-6.421.400
Ændring, øvrige tilgodehavender	1.004.523	-336.508
Ændring, varebeholdninger	-5.333.879	3.083.713
Ændring, leverandører af varer og tjenesteydelser	-1.629.125	-3.330.882
Ændring, kortfristet gæld i øvrigt	-1.453.224	-1.028.169
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b>	<b><u>-2.824.553</u></b>	<b><u>-8.033.246</u></b>