

**RIEMANN A/S**

Krakasvej 8  
3400 Hillerød

CVR-nr. 13 84 40 70

**ÅRSRAPPORT 2016**

Årsrapporten er fremlagt  
og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 28. april 2017



Anne Kirstine Riemann  
Dirigent

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4-5
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8-12
Resultatopgørelse	13
Balance - aktiver	14
Balance - passiver	15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18-21

<b>Selskabet</b>	Riemann A/S Krakasvej 8 3400 Hillerød  Telefon: 47 18 20 00 Hjemmeside: <a href="http://www.riemann.dk">www.riemann.dk</a> E-mail: <a href="mailto:info@riemann.dk">info@riemann.dk</a>  CVR-nr.: 13 84 40 70 Grundlagt: 1979 Stiftet: 12. januar 1990 Hjemsted: Hillerød Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Birgit Riemann Anne Kirstine Riemann Kim Peiter Jørgensen
<b>Direktion</b>	Anne Kirstine Riemann
<b>Revision</b>	Revisionsfirmaet Jan Hansen Godkendt revisionspartnerselskab Struergade 12 2630 Taastrup CVR-nr. 55 39 97 19

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Riemann A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores 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.

Hillerød, den 7. april 2017

Direktion



Anne Kirstine Riemann

Bestyrelse



Birgit Riemann



Kim Peiter Jørgensen



Anne Kirstine Riemann

## Til kapitalejeren i Riemann A/S

### Konklusion

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

Det er vor 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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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


I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Taastrup, den 10. april 2017

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



Martin Santino Lo Turco  
statsautoriseret revisor

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>RESULTATOPGØRELSE:</b>					
Bruttofortjeneste	58.596	51.770	53.079	46.122	41.258
Resultat af ordinær drift	16.012	13.513	16.306	12.501	10.985
Finansielle poster, netto	-2.189	-2.233	-1.628	-2.588	-2.641
<b>Årets resultat</b>	<b>11.039</b>	<b>8.211</b>	<b>11.964</b>	<b>7.817</b>	<b>6.787</b>
<b>BALANCE:</b>					
Balancesum	118.624	124.215	127.734	114.428	111.722
<b>Egenkapital</b>	<b>48.648</b>	<b>46.737</b>	<b>36.617</b>	<b>27.379</b>	<b>18.050</b>
<b>PENGESTRØMME:</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19.248	8.279	25.034	8.205	6.857
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.766	-2.718	-17.110	-3.154	-5.451
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-131	-883	-15.933	-769	-1.905
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-17.509	-5.577	-7.931	-5.063	-2.680
<b>Nøgletal i %:</b>					
Afkastgrad	13,5%	10,9%	12,8%	10,9%	9,8%
Soliditetsgrad	41,0%	37,6%	28,7%	23,9%	16,2%
Egenkapitalforrentning	23,1%	19,7%	37,4%	34,4%	43,1%
<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 i afsnittet om regnskabspraksis.

### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

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

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

Selskabets resultat og økonomiske stilling fremgår af efterfølgende resultatopgørelse og balance. Årets resultat blev efter skat kr. 11.038.832 mod kr. 8.211.123 sidste år. Egenkapitalen ved årets slutning udgør kr. 48.648.008.

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

### **Forventet udvikling**

Der forventes et tilfredsstillende positivt resultat for 2017 på et noget højere niveau end i 2016, dvs. ca. 15 mio. kroner i årets resultat. Likviditetsstrømmen forventes at være positiv med ca. 4 mio. kr. i 2017.

### **Særlige risici:**

#### **Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudvikling i en række valutaer. Ca. 55% af omsætningen er imidlertid i DKK og EUR, hvor valutarisiciene er begrænsede. En mindre del af omkostningerne afholdes i tilsvarende valutaer og afdækker en del af valutarisiciene på omsætningen.

Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

#### **Renterisici**

Selskabet har en rentebærende gæld på ca. 49,6 mio. kroner svarende til ca. 42% 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. 250 t. kroner.

#### **Udviklingsaktiviteter**

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

Selskabet har i 2016 afholdt omkostninger på i alt 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.



Årsrapporten for Riemann A/S 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.

Som følge af ændringen til loven vil fremtidige, fra og med år 2016, aktiverede netto udviklingsomkostninger blive vist som en særskilt post under egenkapitalen "Reserve for udviklingsomkostninger". Tidligere års aktiverede netto udviklingsomkostninger overføres ikke til "Reserve for udviklingsomkostninger", jf. overgangsreglerne. Ændringen er alene en omplacering af et beløb på egenkapitalen og har ingen effekt på resultatopgørelsen, aktiver, passiver eller den finansielle stilling pr. 31. december 2016.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven 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.

## Omregning af fremmed valuta

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

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

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, produktionsomkostninger 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, 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.

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

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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

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.

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver - fortsat**

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 nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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 nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter - tilgodehavender**

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

### **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 ikke 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 aconto skatter.

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.

### Selskabsskat og udskudt skat - fortsat

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 selskabets 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 reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter 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 selskabets 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 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	2016	2015
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b><u>58.596.208</u></b>	<b><u>51.770.361</u></b>
1 Personaleomkostninger	<u>35.018.023</u>	<u>30.251.533</u>
<b>RESULTAT før af- og nedskrivninger</b>	<b><u>23.578.185</u></b>	<b><u>21.518.828</u></b>
2 Af- og nedskrivninger	<u>7.566.177</u>	<u>8.006.106</u>
<b>RESULTAT før finansielle poster</b>	<b><u>16.012.008</u></b>	<b><u>13.512.722</u></b>
Andre finansielle indtægter	3.147	86.774
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	-296.127	-306.412
Andre finansielle omkostninger	-1.896.156	-2.014.220
Finansielle poster, netto	<u>-2.189.136</u>	<u>-2.233.858</u>
<b>RESULTAT før skat</b>	<b><u>13.822.872</u></b>	<b><u>11.278.864</u></b>
3 Skat af årets resultat	<u>-2.784.040</u>	<u>-3.067.741</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>11.038.832</u></b>	<b><u>8.211.123</u></b>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
Overført overskud	<u>3.038.832</u>	<u>211.123</u>
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b><u>11.038.832</u></b>	<b><u>8.211.123</u></b>

NOTER	31.12.2016	31.12.2015
2 Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.037.406	3.990.221
2 Udviklingsprojekter under udførelse	2.706.977	1.917.283
<b>IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>5.744.383</b>	<b>5.907.504</b>
2 Grunde og bygninger	57.477.686	58.783.946
2 Driftsmateriel	15.401.369	19.732.566
<b>MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>72.879.055</b>	<b>78.516.512</b>
2 Deposita	229.082	223.505
<b>FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>229.082</b>	<b>223.505</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>	<b>78.852.520</b>	<b>84.647.521</b>
Råvarer og hjælpematerialer	8.828.915	7.662.564
Varer under fremstilling	3.764.551	2.542.685
Fremstillede varer og handelsvarer	14.130.341	11.184.679
<b>VAREBEHOLDNINGER</b>	<b>26.723.807</b>	<b>21.389.928</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.801.479	14.388.631
Andre tilgodehavender	808.185	1.846.606
Selskabsskat	1.215.960	0
Periodeafgrænsningsposter	1.051.660	1.744.846
<b>TILGODEHAVENDER</b>	<b>12.877.284</b>	<b>17.980.083</b>
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER</b>	<b>170.723</b>	<b>197.034</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>39.771.814</b>	<b>39.567.045</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>118.624.334</b>	<b>124.214.566</b>

NOTER	31.12.2016	31.12.2015
AKTIEKAPITAL	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
RESERVE FOR UDVIKLINGSOMKOSTNINGER	<u>1.274.558</u>	<u>0</u>
OVERFØRT OVERSKUD	<u>38.373.450</u>	<u>37.737.403</u>
FORESLÅET UDBYTTTE FOR REGNSKABSÅRET	<u>8.000.000</u>	<u>8.000.000</u>
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b><u>48.648.008</u></b>	<b><u>46.737.403</u></b>
4 Hensættelser til udskudt skat	<u>7.504.000</u>	<u>7.422.000</u>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b><u>7.504.000</u></b>	<b><u>7.422.000</u></b>
5 Realkreditinstitutter	22.034.136	24.125.754
5 Kreditinstitutter	0	15.000.000
5 Gæld til tilknyttede virksomheder	0	2.781.483
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>22.034.136</u></b>	<b><u>41.907.237</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.732.372	5.790.472
5 Realkreditinstitutter	2.080.000	2.060.000
Kreditinstitutter	16.909.855	5.977.629
Gæld til tilknyttede virksomheder	8.545.892	8.000.000
3 Selskabsskat	0	337.368
Anden gæld	9.170.071	5.982.457
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b><u>40.438.190</u></b>	<b><u>28.147.926</u></b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT</b>	<b><u>62.472.326</u></b>	<b><u>70.055.163</u></b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b><u>118.624.334</u></b>	<b><u>124.214.566</u></b>
6 <b>EVENTUALPOSTER MV.</b>		
7 <b>PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSE</b>		
8 <b>EJERFORHOLD</b>		
9 <b>AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>		



NOTER	SELSKABS- KAPITAL	RESERVE FOR UD- VIKLINGS- OMKOST- NINGER	OVERFØRT RESULTAT	FORESLÅ- ET UD- BYTTE FOR REGN- SKABSÅR- ET	I ALT	
	<b>Egenkapital primo</b>	1.000.000	0	37.737.403	8.000.000	46.737.403
10	Årets resultat	0	0	11.038.832	0	11.038.832
	Egenkapital overført til reserver	0	1.274.558	-1.274.558	0	0
	Betalt udbytte	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
	Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-1.128.227	0	-1.128.227
	Udbytte	0	0	-8.000.000	8.000.000	0
	<b>EGENKAPITAL ULTIMO</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.274.558</b>	<b>38.373.450</b>	<b>8.000.000</b>	<b>48.648.008</b>

	2016	2015
NOTER		
11		
12		
Årets resultat	11.038.832	8.211.123
11 Reguleringer	12.243.226	13.001.293
12 Ændring i driftskapital	2.114.394	-9.948.671
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	<u>25.396.452</u>	<u>11.263.745</u>
Renteindbetalinger	3.147	86.774
Renteomkostninger betalt	-1.896.156	-2.014.220
Pengestrøm fra ordinær drift	<u>23.503.443</u>	<u>9.336.299</u>
Betalt selskabsskat	-4.255.368	-1.057.113
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>19.248.075</u></b>	<b><u>8.279.186</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-131.550	-883.022
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.634.049	-1.996.208
Salg af materielle anlægsaktiver	0	160.889
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>-1.765.599</u></b>	<b><u>-2.718.341</u></b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter	-2.071.618	-2.058.032
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	-2.235.591	-5.418.120
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-5.577	-5.442
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	-4.067.774	-4.534
Udbetalt udbytte	-8.000.000	0
Egenkapitalregulering	-1.128.227	1.909.363
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>-17.508.787</u></b>	<b><u>-5.576.765</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-26.311</b>	<b>-15.920</b>
Likvider, primo	197.034	212.954
<b>Likvider, ultimo</b>	<b><u>170.723</u></b>	<b><u>197.034</u></b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabets øvrige bestanddele.

## 1 PERSONALEOMKOSTNINGER

	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, 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>

## 2 ANLÆGSOVERSIGT

## IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	FÆRDIGGJORTE UDVIKLINGS- PROJEKTER	UDVIKLINGS- PROJEKTER UNDER UD- FØRELSE
Kostpris 1. januar 2016	8.211.828	1.917.283
Tilgang	844.355	1.634.049
Afgang (=overgået til færdiggjorte udviklingsprojekter)	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 ANLÆGSOVERSIGT - fortsat

## MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	GRUNDE OG BYGNINGER	DRIFTS- MATERIEL
Kostpris 1. januar 2016	71.471.045	52.935.565
Tilgang	0	131.550
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b><u>71.471.045</u></b>	<b><u>53.067.115</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016	12.687.099	33.202.999
Årets af- og nedskrivninger	1.306.260	4.462.747
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016</b>	<b><u>13.993.359</u></b>	<b><u>37.665.746</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016</b>	<b><u>57.477.686</u></b>	<b><u>15.401.369</u></b>

I kostprisen for grunde og bygninger er aktiveret renteomkostninger på kr. 1.200.000. Renteomkostningerne repræsenterer de renter, som i opførelsesperioden er påløbet det lån, der er anvendt til finansieringen.

## FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	DEPOSITA
Kostpris 1. januar 2016	223.505
Tilgang	5.577
<b>Kostpris 31. december 2016</b>	<b><u>229.082</u></b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI 31. DECEMBER 2016</b>	<b><u>229.082</u></b>
Årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver, jf. ovenfor	1.797.170
Årets af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, jf. ovenfor	5.769.007
<b>ÅRETS AF- OG NEDSKRIVNINGER I ALT</b>	<b><u>7.566.177</u></b>

## 3 SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	2016	2015
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.702.040	3.289.741
Regulering af udskudt skat	82.000	-222.000
<b>SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>2.784.040</u></b>	<b><u>3.067.741</u></b>

## 4 UDSKUDT SKAT

	2016	2015
Udskudt skat 1. januar 2016	7.422.000	7.644.000
Årets regulering af udskudt skat	82.000	-222.000
<b>UDSKUDT SKAT 31. DECEMBER 2016</b>	<b><u>7.504.000</u></b>	<b><u>7.422.000</u></b>

## 5 REALKREDITINSTITUT, KREDITINSTITUT OG GÆLD TIL TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER

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

Af gælden til kreditinstitut forfalder 0 mio. kroner til betaling efter 31. december 2021.

Af gælden til tilknyttede virksomheder forfalder 0 mio. kroner til betaling efter 31. december 2021.

## 6 EVENTUALPOSTER MV.

Der påhviler selskabet 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, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.

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

## 7 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 24,2 mio. kroner, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi 31. december 2016 udgør 57,5 mio. kroner.

## 8 EJERFORHOLD

Selskabet ejes 100% af:

Riemann Holding A/S  
Krakasvej 8  
3400 Hillerød

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Riemann Holding A/S, Krakasvej 8, Hillerød, hvilket er selskabets moderselskab. Selskabet indgår endvidere i koncernregnskabet for Ravnsnæs Invest ApS, Skovvænget 26, Hørsholm, der er koncernens ultimative modervirksomhed.

## 9 AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabet afdækker renterisikoen på gæld til realkreditinstitutter ved fastrenteaftale samt lejlighedsvis valutarisiko vedrørende varesalg inden for det førstkomende år med

	PERIODE	KONTRAKTMÆSSIG VÆRDI		GEVINSTER OG TAB INDREGNET I EGEN- KAPITALEN	
		2016	2015	2016	2015
Fastrenteaftale	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>24.114.136</b>	<b>74.364.379</b>	<b>-2.589.117</b>	<b>-1.460.890</b>

---

	2016	2015
<b>10 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
Udbytte for regnskabsåret	8.000.000	8.000.000
Overført overskud	3.038.832	211.123
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b><u>11.038.832</u></b>	<b><u>8.211.123</u></b>
<b>11 PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Andre finansielle indtægter	-3.147	-86.774
Andre finansielle omkostninger	1.896.156	2.014.220
Af- og nedskrivninger	7.566.177	8.006.106
Skat af årets resultat	2.784.040	3.067.741
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER</b>	<b><u>12.243.226</u></b>	<b><u>13.001.293</u></b>
<b>12 PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ændring, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.587.152	-6.421.400
Ændring, øvrige tilgodehavender	1.731.607	-336.760
Ændring, varebeholdninger	-5.333.879	3.083.711
Ændring, leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.058.100	-3.391.914
Ændring, kortfristet gæld i øvrigt	3.187.614	-2.882.308
<b>PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL</b>	<b><u>2.114.394</u></b>	<b><u>-9.948.671</u></b>