

# Ryttergaard Invest A/S

Søager 14  
2820 Gentofte

CVR-nr. 29 83 42 96

## Årsrapport 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
virksomhedens ordinære generalforsamling den

31. maj 2018

  
Vagn Arnold Sørensen  
dirigent

## Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	5
Virksomhedsoplysninger	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar – 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Ryttergaard Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

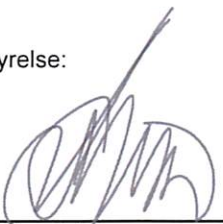
Gentofte, den 31. maj 2018  
Direktion:



---

Peter Ryttergaard  
Adm. direktør

Bestyrelse:



---

Vagn Arnold Sørensen  
formand



---

Fie Ryttergaard



---

Peter Ryttergaard



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i Ryttergaard Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ryttergaard Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 virksomheden 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 virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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 bl.a. 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.

København, den 31. maj 2018

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen  
statsaut. revisor  
MNE-nr. 15839

Mark Palmberg  
statsaut. revisor  
MNE-nr. 34319

Ryttergaard Invest A/S  
Årsrapport 2017  
CVR-nr. 29 83 42 96

## Ledelsesberetning

### Virksomhedsoplysninger

Ryttergaard Invest A/S  
Søager 14  
2820 Gentofte

CVR-nr: 29 83 42 96  
Stiftet: 30. november 2006  
Regnskabsåret: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Vagn Arnold Sørensen, formand  
Fie Ryttergaard  
Peter Ryttergaard

### Direktion

Peter Ryttergaard, Adm. direktør

### Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er drive konsulent- og investeringsvirksomhed.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i lighed med foregående regnskabsår investeret i børsnoterede papirer. Resultatet heraf har været tilfredsstillende.

Selskabet ejer ejendomme gennem de 100%-ejede datterselskaber, Buldus Ejendomme ApS og Investeringselskabet af 27/12 1985 ApS. Buldus Ejendomme ApS har realiseret et tilfredsstillende resultat for 2017, mens Investeringselskabet af 27/12 1985 ApS har realiseret et utilfredsstillende resultat for 2017.

Ryttergaard Invest A/S ejer 30% af CataCap Management A/S, der er rådgivningsselskab for kapitalfondene CataCap I K/S og CataCap II K/S. CataCap Management A/S har realiseret et resultat på niveau med det forventede for 2017.

Ryttergaard Invest A/S har i 2017 realiseret et resultat efter skat på 5.256.249 kr. i forhold til -982.485 kr. i 2016.

Egenkapitalen udgør 29.019.488 kr. mod 24.736.241 kr. ved udgangen af 2016.

Selskabets resultat vurderes som tilfredsstillende. Der forventes et resultat på niveau for 2018.

Selskabet anser kapitalberedskabet for tilstrækkeligt til at gennemføre de lagte planer.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	2017	2016
<b>Bruttofortjeneste</b>		78.540	67.417
Personaleomkostninger	2	-282.272	-151.881
<b>Resultat af primær drift</b>		-203.732	-84.464
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.020.294	146.944
Finansielle indtægter	3	5.641.668	681.977
Finansielle omkostninger		-7.225	-742.819
<b>Resultat før skat</b>		6.451.005	1.638
Skat af årets resultat	4	-1.194.756	-984.125
<b>Årets resultat</b>		<u>5.256.249</u>	<u>-982.487</u>

### Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		837.448	146.945
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Overført resultat		<u>4.418.801</u>	<u>-2.129.432</u>
		<u>5.256.249</u>	<u>-982.487</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2017	2016
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	5		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		2.349.663	2.182.846
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.325.164	624.533
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>19.532.914</u>	<u>22.312.351</u>
		<u>23.207.741</u>	<u>25.119.730</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>23.207.741</u>	<u>25.119.730</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		68.750	62.500
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.084.292	60.930
Andre tilgodehavender		<u>1.540.375</u>	<u>1.345.471</u>
		<u>2.693.417</u>	<u>1.468.901</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>5.924.838</u>	<u>98.808</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>8.618.255</u>	<u>1.567.709</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u><u>31.825.996</u></u>	<u><u>26.687.439</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2017	2016
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>	6		
Virksomhedskapital		700.000	700.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.421.142	1.583.694
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.000.000
Overført resultat		<u>25.898.346</u>	<u>21.452.544</u>
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>29.019.488</u>	<u>24.736.238</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Selskabsskat		2.324.159	1.721.403
Anden gæld		15.862	15.574
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		<u>466.487</u>	<u>214.224</u>
		<u>2.806.508</u>	<u>1.951.201</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>2.806.508</u>	<u>1.951.201</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u><u>31.825.996</u></u>	<u><u>26.687.439</u></u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ryttergaard Invest A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Udeladelse af koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 110, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Resultatopgørelse

#### Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttoresultat.

#### Nettoomsætning

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder feriepenge, pension og andre sociale omkostninger mv. til selskabets medarbejdere, undtagen refusioner fra offentlige myndigheder.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab samt efter afskrivning på goodwill.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer.

Ved indikation på værdiforringelse foretages nedskrivningstest. Indikationer foreligger, hvis udloddet udbytte overstiger årets resultat, eller hvor den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele overstiger de konsoliderede regnskabsmæssige værdier af nettoaktiverne i dattervirksomheden.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat af årets resultat

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

### Balance

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen, i det omfang den er uerholdelig. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos kapitalandelen, i det omfang den er uerholdelig. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet eller frem til afståelsestidspunktet.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til kursværdien på balancedagen, såfremt værdipapirerne er børsnoterede, og en værdi beregnet ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, såfremt værdipapirerne ikke er børsnoterede.

Kapitalandele i associerede virksomheder og ikke-børsnoterede selskaber (som ikke er datterselskaber) indregnes til kostpris.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### **Andre tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet.

Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger kontante beholdninger og bankindeståender.

##### **Egenkapital**

###### *Udbytte*

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

##### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 2 Personaleomkostninger

	2017	2016
Lønninger	280.000	151.881
Andre omkostninger til social sikring	2.272	0
	<u>282.272</u>	<u>151.881</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>1</u>	<u>1</u>

#### 3 Finansielle indtægter

	2017	2016
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	5.633.933	681.910
Andre finansielle indtægter	7.735	67
	<u>5.641.668</u>	<u>681.977</u>

#### 4 Skat af årets resultat

	2017	2016
Årets aktuelle skat	1.194.756	-31.967
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.016.092
	<u>1.194.756</u>	<u>984.125</u>

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

	Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder	Kapital- andele i associerede virksom- heder
Kostpris 1. januar 2017	1.256.250	67.120
Tilgang i årets løb	0	30.000
Kostpris 31. december 2017	<u>1.256.250</u>	<u>97.120</u>
Værdiregulering 1. januar 2017	926.596	557.413
Andel af årets resultat	349.663	670.631
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-182.846	0
Værdiregulering 31. december 2017	<u>1.093.413</u>	<u>1.228.044</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<u>2.349.663</u>	<u>1.325.164</u>

#### 6 Egenkapital

Aktiekapitalen udgør 700 tkr. og er ikke opdelt i aktieklasser.

Selskabets aktiekapital har været uændret de seneste fem år.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### **7 Sikkerhedsstillelser**

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.

#### **8 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser**

Ryttergaard Invest ApS har indgået aftale om co-investering med CataCap I K/S for op til 4,7 mio. kr. Derudover har selskabet indgået aftale om co-investering med CataCap II K/S for op til 10 mio. kr.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig forpligtelser, ud over hvad der følger af den ordinære drift.