

# Ryttergaard Invest A/S

Søager 14  
2820 Gentofte

CVR-nr. 29 83 42 96

## Årsrapport 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling

den 18 maj 2017

dirigent Peter Ryttergaard

Ryttergaard Invest A/S  
Årsrapport 2016  
CVR-nr. 29 83 42 96

## Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
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 2016.

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 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 18. maj 2017

Direktion:



Peter Ryttergaard

Bestyrelse:



Vagn Arnold  
Sørensen  
formand



Peter Ryttergaard



Fie Ryttergaard



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Ryttergaard Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ryttergaard Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af virksomhedens 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 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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, bedeviste 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 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.





## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 18. maj 2017

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98

Henrik O. Larsen  
statsaut. revisor

Mark Palmberg  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedformål er at drive konsulent- og investeringsvirksomhed.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i lighed med foregående regnskabsår investeret i børsnoterede papirer såvel direkte som gennem en porteføljeaftale med Nykredit Bank.

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 2016 efter realisation af en af selskabets ejendomme. Investeringselskabet af 27/12 1985 ApS har realiseret et utilfredsstillende resultat for 2016.

Ryttergaard Invest A/S ejer 1/3 af CataCap Management A/S, der er rådgivningsselskab for kapitalfonden CataCap 1 K/S. CataCap Management A/S har realiseret et resultat på niveau med det forventede for 2016.

Ryttergaard Invest A/S har i 2016 realiseret et resultat efter skat på -982.485 kr. i forhold til 3.275.417 kr. i 2015.

Egenkapitalen udgør 24.736.241 kr. mod 25.818.726 kr. ved udgangen af 2015.

Selskabets resultat vurderes som utilfredsstillende. Der forventes et væsentligt forbedret resultat for 2017.

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

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Resultatopgørelse

	Note	2016	2015
<b>Bruttoresultat</b>		<u>-84.464</u>	<u>23.103</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		-84.464	23.103
Indtægter af kapitalandele		146.945	-394.597
Finansielle indtægter	2	681.977	4.710.424
Finansielle omkostninger		<u>-742.818</u>	<u>-81.895</u>
<b>Resultat før skat</b>		1.640	4.257.036
Skat af årets resultat	3	<u>-984.125</u>	<u>-981.619</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>-982.485</u></u>	<u><u>3.275.417</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Forslag til udbytte indregnet under egenkapitalen		1.000.000	100.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metoder		146.945	-294.597
Overført overskud		<u>-2.129.430</u>	<u>3.470.014</u>
		<u><u>-982.485</u></u>	<u><u>3.275.417</u></u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2016	2015
<b>AKTIVER</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	2.182.846	2.851.586
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	624.533	770.433
Andre værdipapirer og kapitalandele		22.312.351	23.294.978
		<u>25.119.730</u>	<u>26.916.997</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>25.119.730</u>	<u>26.916.997</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		62.500	26.041
Andre tilgodehavender		1.345.471	11.720
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		60.930	310.729
		<u>1.468.901</u>	<u>348.490</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>98.808</u>	<u>176.133</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>1.567.709</u>	<u>524.623</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<u>26.687.439</u>	<u>27.441.620</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Balance

	Note	2016	2015
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	5	700.000	700.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		1.583.694	2.432.945
Overført resultat		21.452.547	21.434.510
Forslag til udbytte for regnskabsåret		1.000.000	100.000
Overført fra reserve for nettoopskrivning			1.151.271
<b>Egenkapital i alt</b>		<u>24.736.241</u>	<u>25.818.726</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Skyldig selskabsskat		1.721.403	1.386.260
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		214.224	222.523
Anden gæld		15.571	14.111
		<u>1.951.198</u>	<u>1.622.894</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>1.951.198</u>	<u>1.622.894</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<u>26.687.439</u>	<u>27.441.620</u>

## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Ryttergaard Invest A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015.

Implementeringen af lov nr. 738 af 1. juni 2015 har ikke givet anledning til ændringer sammenlignet med sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

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

#### Bruttoresultat

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

## 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

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

##### Egenkapital

###### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

##### 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.

##### Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

tkr.	2016	2015
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	681.910	4.708.538
Andre finansielle indtægter	67	1.886
	<u>681.977</u>	<u>4.710.424</u>



## Årsregnskab 1. januar – 31. december

### Noter

tkr.	2016	2015
<b>3 Skat af årets skattepligtige indkomst</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-31.967	1.109.619
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.016.092	-128.000
	<u>984.125</u>	<u>981.619</u>
<b>4 Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder</b>		
	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der	Kapital- andele i associerede virksom- heder
Kostpris		
Saldo 1. januar 2016	1.156.250	177.119
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	-109.999
<b>Kostpris pr. 31. december 2016</b>	<u>1.256.250</u>	<u>67.120</u>
Opskrivninger		
Saldo 1. januar 2016	1.695.336	593.314
Andel af årets resultat	182.846	-35.901
Udloddet udbytte	-851.901	0
<b>Opskrivning 31. december 2016</b>	<u>1.026.281</u>	<u>557.413</u>
Nedskrivninger		
Saldo d. 1. januar 2016	-100.000	0
Saldo d. 31. december 2016	-100.000	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<u>2.182.531</u>	<u>624.533</u>
<b>5 Aktiekapital</b>		
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

#### 6 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2016.

#### 7 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Ryttergaard Invest ApS hæfter for datterselskabet Buldus Ejendomme ApS' bankgæld til Nykredit Bank A/S. Bankgælden udgjorde 981 tkr. pr. 31. december 2016.

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

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