

Brdr. Rønje Holding A/S

Lyngebækgårds Allé 4, 2990 Nivå

CVR-nr. 21 53 30 33



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 23/5

Som dirigent:



Steen Raagaard Andersen



Building a better
working world



Indhold

Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Beretning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Brdr. Rønje Holding A/S.



Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nivå, den 17. maj 2016
Direktion:

 Torben Rønje	 Torben Schultz	
Bestyrelse:		
 Ib Henrik Rønje formand	 Torben Rønje	 Steen Raagaard Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Brdr. Rønje Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Brdr. Rønje Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 17. maj 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Anders Stig Lauritsen
statsaut. revisor


Henrik Pedersen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Brdr. Rønje Holding A/S
Adresse, postnr., by	Lyngbækgårds Allé 4, 2990 Nivå
CVR-nr.	21 53 30 33
Hjemstedskommune	Fredensborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ib Henrik Rønje, formand Torben Rønje Steen Raagaard Andersen
Direktion	Torben Rønje Torben Schultz
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Brdr. Rønje Holding A/S og koncernens aktiviteter omfatter investeringsvirksomhed med henblik på at opnå et tilfredsstillende afkast af den investerede kapital. Den væsentligste del af aktiviteten sker igennem den fuldt ejede dattervirksomhed Innoventure A/S.

Venture investeringer

Investeringspolitik

Brdr. Rønje Holding A/S' venture-investeringer foretages gennem dattervirksomheden Innoventure A/S, men fokuserer i øvrigt primært på at supportere de eksisterende investeringer i det omfang, det skønnes hensigtsmæssigt. Selskabet deltager således aktivt i de erhvervede selskaber med risikovillig og ansvarlig kapital samt ledelsesmæssig kompetence og indflydelse.

Selskabet har igennem de seneste år skåret væsentlig ned på sine aktiviteter, og den altovervejende investering og aktivitet er i dag knyttet til Jamie Oliver Licensing Ltd., hvorfra Innoventure A/S i 2015 har modtaget udbytte på ca. 23 mio. kr.

Jamie Oliver Licensing Ltd.

Innoventure A/S' investering i Jamie Oliver Licensing Ltd. sker igennem den 100 %-ejede dattervirksomhed GRB II A/S. Jamie Oliver Licensing Ltd. er et fællesejet selskab med den engelske kok Jamie Oliver, og selskabets aktivitet er sourcing af såvel food som nonfoodprodukter brandet af Jamie Oliver.

Jamie Oliver Licensing Ltd. har et overskud før skat i 2015 på 7,0 mio. GBP, svarende til ca. 72 mio. kr. (2014: 57 mio. kr.; 2013: 27 mio. kr.) og forventning om fortsat stigende indtjening fremover. Budgettet for 2016 er dog fastholdt på ca. 7,0 mio. GBP.

Innoventure A/S har en ejerandel i Jamie Oliver Licensing Ltd. på 38 % via GRB II A/S. Der er i 2016 igen budgetteret med udbyttebetalinger i størrelsesordenen 6 mio. GBP, hvoraf de 38 %, svarende til 2,3 mio. GBP eller ca. 24 mio. kr., udbetales til GRB II A/S.

På baggrund af en DCF-værdiansættelse har GRB II A/S opskrevet værdien af sin investering i Jamie Oliver Licensing Ltd. til 95 mio. kr.

Frasolgte aktierposter i 2015

Innoventure A/S har frasolgt Oxford Group A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for året udviser et overskud efter skat på 35,5 mio. kr. (2014: 48,4 mio. kr.), som hovedsageligt er drevet af udbytte fra Jamie Oliver Licensing Ltd. (24 mio. kr.), værdireguleringen af kapitalandelen i Innoventure A/S på 10 mio. kr. samt gevinst ved salg af aktierne i Oxford Group A/S. Årets samlede indtægter fra kapitalandele i datterselskaber udgør 39,7 mio. kr. (2014: 51,0 mio. kr.).

Selskabets ledelse betragter resultatet som tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør ved årets udgang 153,2 mio. kr., svarende til en soliditet på 79 %.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Der forventes et resultat i 2016, som reflekterer resultatet i Jamie Oliver Licensing Ltd. fratrukket administrationsomkostninger, hvilket forventes at blive ca. 20 mio. kr. netto før eventuel værdiregulering af investeringen. Der forventes at tilflyde selskabet likviditet igennem dattervirksomhederne i størrelsesordenen 25 mio. kr. som følge af udbetaling af udbytter fra Jamie Oliver Licensing Ltd./GRB II A/S.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
	Andre driftsindtægter	0	400
	Andre eksterne omkostninger	-678	-701
	Bruttoresultat	-678	-301
2	Personaleomkostninger	-3.613	-1.811
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-3	-3
	Resultat af primær drift	-4.294	-2.115
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	39.652	50.981
3	Finansielle indtægter	198	339
4	Finansielle omkostninger	-1.252	-1.213
	Resultat før skat	34.304	47.992
5	Skat af årets resultat	1.180	375
	Årets resultat	35.484	48.367
	 Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	35.484	48.367
		35.484	48.367

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	98	101
		<u>98</u>	<u>101</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	158.620	117.968
		<u>158.620</u>	<u>117.968</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>158.718</u>	<u>118.069</u>
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.390	2.644
	Udsudte skatteaktiver	4.198	8.901
	Tilgodehavende selskabsskat	763	9.661
	Andre tilgodehavender	11.940	353
	Periodeafgrænsningsposter	0	27
		<u>32.291</u>	<u>21.586</u>
	Værdipapirer og kapitalandele		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	859	861
		<u>859</u>	<u>861</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.664</u>	<u>155</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>35.814</u>	<u>22.602</u>
	AKTIVER I ALT	<u>194.532</u>	<u>140.671</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Selskabskapital	26.000	26.000
	Overført resultat	127.176	91.692
	Egenkapital i alt	153.176	117.692
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Gæld til banker	0	3.081
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5.543
		0	8.624
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	1.000
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	365	141
	Gæld til tilknyttede virksomheder	38.478	13.214
	Anden gæld	2.513	0
		41.356	14.355
	Gældsforpligtelser i alt	41.356	22.979
	PASSIVER I ALT	194.532	140.671

- 1 Anvendt regnskabspraksis
 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 10 Nærtstående parter

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Brdr. Rønje Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder indtægter for administration af selskaber.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til juridisk rådgivning, markedsføring, lokaler, administration m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere.

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-5 år
---	--------

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder nettoværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Årets skat indregnet i resultatopgørelsen består af aktuel skat og ændring i udskudt skat for året, effekten af ændringer i skattesatser og regulering af aktuel skat for tidligere år. Den del af årets skat, der kan henføres til postering direkte på egenkapitalen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Aktuel skat beregnes med den for året gældende skattesats. Udskudt skat beregnes med vedtagne eller forventet vedtagne skattesatser.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kapitalformidlings Institut A/S og dets dattervirksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver indregnes fuldt ud i balancen af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller -omkostninger.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen som værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i det regnskabsår, hvori ændringen opstår. Værdireguleringen indregnes i regnskabsposten Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen, svarende til børskurs.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

t.kr.	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Lønninger	3.604	1.803
Andre omkostninger til social sikring	3	1
Andre personaleomkostninger	6	7
	<u>3.613</u>	<u>1.811</u>
3 Finansielle indtægter		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	198	283
Andre finansielle indtægter	0	56
	<u>198</u>	<u>339</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1.179	981
Andre finansielle omkostninger	73	232
	<u>1.252</u>	<u>1.213</u>
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	-763	-9.661
Årets regulering af udskudt skat	4.416	9.207
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5.119	79
Ændring af skatteprocent	286	0
	<u>-1.180</u>	<u>-375</u>
6 Materielle anlægsaktiver		
t.kr.		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015		<u>525</u>
Kostpris 31. december 2015		<u>525</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		424
Årets afskrivninger		3
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>427</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>98</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

7 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Kostpris 1. januar 2015	515.441
Tilgang i årets løb	1.000
Kostpris 31. december 2015	516.441
Værdireguleringer 1. januar 2015	-397.473
Årets opskrivninger	39.652
Værdireguleringer 31. december 2015	-357.821
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	158.620

t.kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
Dattervirksomheder					
Strandvængets					
Finansieringsselskab	ApS	Nivå	100,00 %	-6	-846
Innoventure	A/S	Nivå	100,00 %	158.620	40.652

8 Selskabskapital

Selskabets aktiekapital har uændret været 26.000 t.kr. de seneste 5 år.

9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med de øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationselskabets årsregnskab, Kapitalformidlings Institut A/S, CVR-nr. 21 25 89 03. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Som en del af andre eventualforpligtelser er der afgivet en tilbagetrædelseserklæring overfor tilknyttet virksomhed.

Andre eventualforpligtelser

På tidspunktet for regnskabsafslæggelsen verserer der skattesager vedrørende årene 2007-2008, som kan indeholdes i ikke-aktiverede skattemæssige underskud.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Nærtstående parter

Brdr. Rønje Holding A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

<u>Navn</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u>
Kapitalformidlings Instituttet A/S	Lyngbæksgaard Allé 4, 2990 Nivå
IHR Holding A/S	Lyngbæksgaard Allé 4, 2990 Nivå