

# Innoventure A/S

Lyngbækgårds Allé 4, 2990 Nivå

CVR-nr. 25 50 51 07



## 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

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Innoventure 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

Bestyrelse:

.....  
Ib Henrik Rønje  
formand

.....  
Torben Rønje

.....  
Steen Raagaard Andersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Innoventure A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Innoventure 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

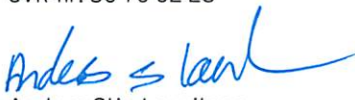
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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	Innoventure A/S
Adresse, postnr., by	Lyngebækgårds Allé 4, 2990 Nivå
CVR-nr.	25 50 51 07
Stiftet	29. juni 2000
Hjemstedskommune	Fredensborg
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Ib Henrik Rønje, formand Torben Rønje Steen Raagaard Andersen
Direktion	Torben Rønje
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

##### *Formål og investeringspolitik*

Innoventure A/S' formål er at foretage venture-investeringer, herunder at tilbyde sparring til ledelsen i porteføljeselskaberne. Selskabet går således aktivt ind i de erhvervede selskaber med risikovillig og ansvarlig kapital samt ledelsesmæssig kompetence og indflydelse.

Generelt må påregnes en stor tabsprocent på venture-investeringer henover årene. Disse tab forventes kompenseret for ved succesrige exits af enkelte vellykkede venture-investeringer. Ligeledes er det generelt for alle venture-investeringerne, at værdifastsættelsen er behæftet med nogen usikkerhed, da der er begrænset erfaringsgrundlag at basere budgetter og forventninger til den fremtidige indtjening på. Dette er dog ikke længere tilfældet i Innoventure A/S, hvor den langt overvejende del af indtægterne genereres fra Jamie Oliver-aktiviteterne, som har vist sig over de sidste mange år at være stabilt stigende.

Ved udgangen af 2015 har Innoventure A/S ejerandele i tre investeringer, hvoraf den eneste væsentlige og aktive er:

##### *Jamie Oliver Licensing Ltd.*

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

Selskabet har et overskud før skat i 2015 på ca. 72 mio. kr. (2014: 57 mio. kr.; 2013: 27 mio. kr.) og forventning om fortsat stigende indtjening fremover.

Innoventure A/S har en ejerandel i Jamie Oliver Licensing Ltd. på 38 % via GRB II A/S.

I 2015 har selskabet solgt sine aktier i Anova Pharmaceuticals AG og i Oxford Group A/S, hvilket har medført en regnskabsmæssig gevinst på henholdsvis 4,2 mio. kr. og 7 mio. kr. Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser over for nogle af de frasolgte selskaber ved salget.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der udestår ingen forpligtelser i relation til selskabets engagement med Jamie Oliver Licensing Ltd. Den indregnede værdi af venture-investeringer og andre tilgodehavender udgør pr. 31. december 2015 152 mio. kr. (2014: 126 mio. kr.).

Årets samlede resultat udviser et overskud på 40,7 mio. kr., hvilket ledelsen betragter som tilfredsstillende. Egenkapitalen udgør ved årets udgang 158,6 mio. kr. (2014: 118,0 mio. kr.).

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

#### Forventet udvikling

Som følge af den positive udvikling i Jamie Oliver Licensing Ltd.'s aktiviteter under GRB II A/S, som medfører et positivt resultat og likviditetsbidrag i 2016, forventer selskabet en positiv drift i 2016. Likviditetspåvirkningen fra Jamie Oliver Licensing Ltd. er budgetteret til ca. 24 mio. kr. Jamie Oliver Licensing Ltd. budgetterer med udbyttebetaling på 6,0 mio. GBP til ejerkredsen, hvoraf de 38 % tilfalder GRB II/Innoventure.

Ledelsen forventer ikke at foretage investeringer i 2016.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2015	2014
	Andre eksterne omkostninger	-418	-466
	<b>Bruttoresultat</b>	-418	-466
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.690	47.926
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	474
2	Finansielle indtægter	15.726	3.604
3	Finansielle omkostninger	-8	-167
	<b>Resultat før skat</b>	41.990	51.371
4	Skat af årets resultat	-1.338	-150
	<b>Årets resultat</b>	40.652	51.221
	Forslag til resultatdisponering		
	Overført resultat	40.652	51.221
		40.652	51.221

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

## Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
5	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	103.812	76.428
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	38.478	14.753
	Kapitalandele i associerede virksomheder	29	30.136
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	4.887
	Andre kapitalandele	0	0
	Andre tilgodehavender	10.091	0
		<u>152.410</u>	<u>126.204</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>152.410</u>	<u>126.204</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	22.847	14.507
	Andre tilgodehavender	386	386
		<u>23.233</u>	<u>14.893</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>0</u>	<u>11</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>23.233</u>	<u>14.904</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>175.643</u>	<u>141.108</u>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
6	Selskabskapital	116.000	116.000
	Overført resultat	42.620	1.968
	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>158.620</u>	<u>117.968</u>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	8.345
		<u>0</u>	<u>8.345</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	16.120	14.507
	Skyldig selskabsskat	760	150
	Anden gæld	143	138
		<u>17.023</u>	<u>14.795</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>17.023</u>	<u>23.140</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u><u>175.643</u></u>	<u><u>141.108</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 8 Nærtstående parter

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Innoventure A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskab

Der er valgt ikke at aflægge koncernregnskab i overensstemmelse med undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 110 for mindre koncerner.

### Resultatopgørelsen

#### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Andre eksterne omkostninger

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder indeholder nettoværdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt nedskrivning af koncerninterne tilgodehavender.

Posten omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede virksomheder. Udbytter indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Reguleringer vedrørende associerede virksomheder skyldes værdiregulering til genindvindingsværdi. Yderligere indholder posten tilbageførelse af nedskrivninger fra tidligere år.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Gevinst og tab ved afhændende kapitalandele indregnes heri.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Kapitalformidlings Institut A/S og dets danske 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.

Årets aktuelle og udskudte skatter resultatføres.

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

##### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til dagsværdi. Grundet selskabernes investeringsmæssige aktiviteter svarer dette til indre værdi.

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostpris overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagestidspunktet.

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele indregnet under anlægsaktiver måles til kostpris. Hvor kostpris overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med udloddet udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagestidspunktet.

## 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.

##### Egenkapital

##### Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab, indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

t.kr.	2015	2014
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	2.798	3.251
Renteindtægter fra associerede virksomheder	844	352
Andre finansielle indtægter	12.084	1
	<u>15.726</u>	<u>3.604</u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	164
Andre finansielle omkostninger	8	3
	<u>8</u>	<u>167</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	2015	2014
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	760	150
Regulering af skat vedrørende tidligere år	578	0
	1.338	150

### 5 Finansielle anlægsaktiver

t.kr.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	Andre kapitalandele	Andre tilgodehavender	I alt
Kostpris 1. januar 2015	3.580	64.128	34.692	8.177	3.373	0	113.950
Tilgang i årets løb	1.022	36.172	0	0	0	11.000	48.194
Afgang i årets løb	-1.022	-11.753	-34.663	-3.796	0	-2.000	-53.234
Overførsel til andre tilgodehavender	0	0	0	-1.091	0	1.091	0
Kostpris 31. december 2015	3.580	88.547	29	3.290	3.373	10.091	108.910
Værdireguleringer							
1. januar 2015	72.848	-49.375	-4.556	-3.290	-3.373	0	12.254
Årets værdiregulering	27.384	0	0	0	0	0	27.384
Tilbageførsel af reg. vedr. afhændede kapitalandele	0	0	4.556	0	0	0	4.556
Nedskrivning	0	-694	0	0	0	0	-694
Værdireguleringer 31. december 2015	100.232	-50.069	0	-3.290	-3.373	0	43.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	103.812	38.478	29	0	0	10.091	152.410

t.kr.	Retsform	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Resultat
<b>Dattervirksomheder</b>					
GRB II A/S	Aktieselskab	Nivå	90,00 %	111.312	33.861
GC Holding A/S	Aktieselskab	Nivå	66,70 %	-81.991	-3.353
<b>Associerede virksomheder</b>					
Genius A/S			42,00 %		
<b>Andre kapitalandele</b>					
CSF Dynamics A/S	Aktieselskab	Rudersdal			

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 6 Selskabskapital

Selskabets aktiekapital har uændret været 116.000 t.kr. de seneste 5 år.

#### 7 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 sambeskatningskreds. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Kapitalformidlings Institutet 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 over for en tilknyttet virksomhed.

#### 8 Nærtstående parter

Innoventure 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>
Brdr. Rønje Holding A/S	Lyngbæksgård Allé 4, 2990 Nivå