

Insalvo ApS

Skovparken 88, 8240 Risskov
CVR-nr. 27 51 23 21

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.05.16

Inge Fryland
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Anvendt regnskabspraksis	10 - 13
Noter	14 - 17

Selskabet

Insalvo ApS
Skovparken 88
8240 Risskov
Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 27 51 23 21

Direktion

Inge Fryland
Søren Fryland Møller

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Penelope ApS, Skovparken 88, 8240 Risskov

Associeret virksomhed

Formuepleje Holding A/S, Aarhus

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Insalvo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Risskov, den 7. maj 2016

Direktionen

Inge Fryland

Søren Fryland Møller

Til kapitalejerne i Insalvo ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Insalvo ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. 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 for 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Aarhus, den 7. maj 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Ivan Madsen
Statsaut. revisor

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at investere langsigtet i børsnoterede værdipapirer og unoterede værdipapirer.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 53.919.125 mod DKK 146.289.642 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 405.982.647.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Note	2015 DKK	2014 DKK
	-100.458	-42.079
1	-74.481	-19.915
	37.563.338	122.129.300
	22.452.202	32.508.325
2	35.219	47.883
3	-847.020	-1.357.538
	59.203.739	153.327.970
	59.028.800	153.265.976
4	-5.109.675	-6.976.334
	53.919.125	146.289.642

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-13.267.019	22.193.860
Forslag til udbytte for regnskabsåret	40.000.000	60.000.000
Overført resultat	27.186.144	64.095.782
I alt	53.919.125	146.289.642

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
AKTIVER		
Note		
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	59.247.885	69.373.814
Andre værdipapirer og kapitalandele	435.370.452	381.993.232
Finansielle anlægsaktiver i alt	494.618.337	451.367.046
Anlægsaktiver i alt	494.618.337	451.367.046
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	1.969.393
Tilgodehavende selskabsskat	0	39.717
Tilgodehavender i alt	0	2.009.110
Likvide beholdninger	577.307	2.559.710
Omsætningsaktiver i alt	577.307	4.568.820
Aktiver i alt	495.195.644	455.935.866
PASSIVER		
Selskabskapital	200.000	200.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	51.509.913	64.776.932
Overført resultat	314.272.734	287.086.590
Forslag til udbytte for regnskabsåret	40.000.000	60.000.000
6 Egenkapital i alt	405.982.647	412.063.522
Gæld til kreditinstitutter	84.174.735	39.815.124
Selskabsskat	5.007.012	0
Anden gæld	31.250	4.057.220
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	89.212.997	43.872.344
Gældsforpligtelser i alt	89.212.997	43.872.344
Passiver i alt	495.195.644	455.935.866

7 Sikkerhedsstillelser

8 Nærtstående parter

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

	2015	2014
	DKK	DKK

1. Personalemkostninger

Personalemkostninger i øvrigt	74.481	19.915
I alt	74.481	19.915

2. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	29.568	0
Øvrige finansielle indtægter	5.651	47.883
I alt	35.219	47.883

3. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	13.680
Øvrige finansielle omkostninger	847.020	1.343.858
I alt	847.020	1.357.538

4. Skatter

Årets aktuelle skat	5.069.608	6.979.340
Regulering af tidligere års skat	40.067	-3.006
I alt	5.109.675	6.976.334

31.12.15 31.12.14
DKK DKK

5. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 31.12.14	4.596.882	4.596.882
Tilgang i året	3.141.090	12.383.340
Afgang i året	0	-12.383.340

Kostpris pr. 31.12.15	7.737.972	4.596.882
-----------------------	-----------	-----------

Opskrivninger pr. 31.12.14	64.776.932	42.583.072
Årets resultat	37.563.338	121.634.860
Udbytte	-50.830.357	-99.441.000

Opskrivninger pr. 31.12.15	51.509.913	64.776.932
----------------------------	------------	------------

Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	59.247.885	69.373.814
------------------------------------	------------	------------

Associerede virksomheder

Navn	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Formuepleje Holding A/S, Aarhus	36,25%	163.438.000	103.623.000

6. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabs- året
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>				
Saldo pr. 01.01.14	200.000	42.583.072	222.990.808	90.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-90.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	22.193.860	64.095.782	60.000.000
Saldo pr. 31.12.14	200.000	64.776.932	287.086.590	60.000.000

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15	200.000	64.776.932	287.086.590	60.000.000
Betalt udbytte	0	0	0	-60.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	-13.267.019	27.186.144	40.000.000
Saldo pr. 31.12.15	200.000	51.509.913	314.272.734	40.000.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi
Anpartsklasse A	20	20.000
Anpartsklasse B	180	180.000

7. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 84.175 er der givet pant i likvider og værdipapirer, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 351.198.

8. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Penelope ApS, Skovparken 88, 8240 Risskov

Kapitalejer, A-anparter
