
Tarvos A/S

Parkovsvej 12, 2820 Gentofte

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 31 36 23 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/3 2016

Jan Steen Hansen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Selskabsoplysninger

Selskabsoplysninger 4

Ledelsesberetning 5

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 6

Balance 31. december 7

Egenkapitalopgørelse 9

Noter til årsregnskabet 10

Regnskabspraksis 13

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 11. marts 2016

Direktion

Niels Jørgen Soldbro

Bestyrelse

Formand Niels Mogens Larsen

Jan-Ole Hansen

Karen Kirchheiner Jensen

Kristian Kirchheiner

Ole Kirchheiner

Andreas Kirchheiner

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Tarvos A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Tarvos A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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 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 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 11. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Madsen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Tarvos A/S Parkovsvej 12 2820 Gentofte CVR-nr.: 31 36 23 18 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Gentofte
Bestyrelse	Niels Mogens Larsen Jan-Ole Hansen Karen Kirchheiner Jensen Kristian Kirchheiner Ole Kirchheiner Andreas Kirchheiner
Direktion	Niels Jørgen Soldbro
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Advokat	Gorissen Federspiel H.C.Andersens Boulevard 12 1553 København V

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Tarvos A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel og investering

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 18.096.159, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 283.300.207.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre eksterne omkostninger		-2.218.912	-1.754.786
Bruttoresultat		-2.218.912	-1.754.786
Personaleomkostninger		-700.000	-1.800.000
Resultat før finansielle poster		-2.918.912	-3.554.786
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		4.644.010	2.505.990
Finansielle indtægter		32.388.544	37.963.923
Finansielle omkostninger		-8.289.483	-10.557.421
Resultat før skat		25.824.159	26.357.706
Skat af årets resultat	1	-7.728.000	-3.217.467
Årets resultat		18.096.159	23.140.239

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.200.000	7.200.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	4.644.010	5.800.193
Overført resultat	6.252.149	10.140.046
	18.096.159	23.140.239

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	24.338.000	21.305.990
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	113.717.772	115.850.634
Finansielle anlægsaktiver		138.055.772	137.156.624
Anlægsaktiver		138.055.772	137.156.624
Andre tilgodehavender		5.758.826	5.918.847
Selskabsskat		0	1.736.000
Tilgodehavender		5.758.826	7.654.847
Værdipapirer		102.260.282	185.726.819
Likvide beholdninger		54.100.794	7.618.301
Omsætningsaktiver		162.119.902	200.999.967
Aktiver		300.175.674	338.156.591

Balance 31. december

Passiver

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital		557.610	557.610
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		10.444.203	5.800.193
Overført resultat		265.098.394	258.846.245
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.200.000	7.200.000
Egenkapital	4	283.300.207	272.404.048
Kreditinstitutter		0	58.500.000
Selskabsskat		860.000	0
Anden gæld		16.015.467	7.252.543
Kortfristede gældsforpligtelser		16.875.467	65.752.543
Gældsforpligtelser		16.875.467	65.752.543
Passiver		300.175.674	338.156.591
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	5		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	557.610	5.800.193	258.846.245	7.200.000	272.404.048
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-7.200.000	-7.200.000
Årets resultat	0	4.644.010	6.252.149	7.200.000	18.096.159
Egenkapital 31. december	557.610	10.444.203	265.098.394	7.200.000	283.300.207

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat, estimeret	5.000.000	3.000.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.728.000	217.467
	7.728.000	3.217.467
2 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris 1. januar	15.505.797	15.505.797
Kostpris 31. december	15.505.797	15.505.797
Værdireguleringer 1. januar	5.800.193	3.294.203
Modtagne udbytter	-1.612.000	0
Årets opskrivninger, netto	4.644.010	2.505.990
Værdireguleringer 31. december	8.832.203	5.800.193
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.338.000	21.305.990

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Core Bolig III Investoraktieselskab (2014 årsrapport)	København	18.200.000	43%

Noter til årsregnskabet

3 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <u>DKK</u>
Kostpris 1. januar	102.879.226
Afgang i årets løb	<u>-16.585.521</u>
Kostpris 31. december	<u>86.293.705</u>
Opskrivninger 1. januar	12.971.408
Årets opskrivninger	<u>14.452.659</u>
Opskrivninger 31. december	<u>27.424.067</u>
Nedskrivninger 1. januar	<u>0</u>
Nedskrivninger 31. december	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>113.717.772</u>

4 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 557.610 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	557.610	523.760	650.000	556.000	556.000
Kapitalforhøjelse	0	100.000	0	94.000	0
Kapitalnedsættelse	<u>0</u>	<u>-66.150</u>	<u>-126.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Selskabskapital 31. december	<u>557.610</u>	<u>557.610</u>	<u>523.760</u>	<u>650.000</u>	<u>556.000</u>

Noter til årsregnskabet

	2015	2014
	DKK	DKK
5 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld og forpligtelser overfor bank: Værdipapirer og bankindestående til en samlet regnskabsmæssig værdi på	145.309.000	188.218.000
Kontraktlige forpligtelser		
Selskabet har forpligtet sig til, på anfordring at investere i kommanditselskaber og lignende enheder	27.068.000	20.122.000

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tarvos A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder rejseomkostninger vedrørende investeringsaktiviteter samt kontorhold og konsulentassistance mv.

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhengige omkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i associerede virksomheder.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter investeringer i unoterede aktier, K/S-selskaber mv. der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest opgjorte indre værdi, markedsværdi af underliggende investeringer osv.

Regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier mv., der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.