

Artha Holding A/S


Søllerødvej 64, 2840 Holte

CVR-nr. 31 48 40 49

Årsrapport for 2017

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 19/4 2018

Dirigent:



KLAUS T. W. LUND
Advokat · Lawyer

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse - koncernen	17
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	18
Noter	19 - 44



Selskabet

Artha Holding A/S
Søllerødvej 64
2840 Holte
Telefon: 70 25 00 05
www.arthakapitalforvaltning.dk
E-mail: info@arthakapitalforvaltning.dk
Hjemsted: Rudersdal
CVR-nr.: 31 48 40 49

Bestyrelse

Michael Kjær (formand)
Peter Nielsen Grøndahl
Mads Pilgren
Hans Bøgh-Sørensen
Jesper Abildskov Blom

Direktion

Jan Severin Sølbæk (adm. direktør)
Brian Kudsk

Datterselskaber

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S
Artha Forvaltning A/S
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2017 for Artha Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 19. april 2018

Direktionen



Jan Severin Sølbæk
Adm. Direktør



Brian Kudsk

Bestyrelsen




Michael Kjær
Formand



Peter Nielsen Grøndahl



Mads Pilgren



Hans Bøgh-Sørensen



Jesper Abildskov Blom



Til kapitalejerne i Artha Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Artha Holding A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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 koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.



Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1912 af 22.12.15 om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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, bevidste 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 koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og 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 selskabets 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 koncernregnskabet og 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 lov om finansiel virksomhed.



Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 19. april 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68



Thomas Andersen

Statsaut. revisor
MNE-nr.: mne31407



Artha Holding A/S

Søllerødvej 64 / DK-2840 Holte / Telefon +45 7025 0005 / info@arthakapitalforvaltning.dk
arthakapitalforvaltning.dk / CVR: 31484049

Hovedaktivitet

Artha Holding A/S ejer 100% af aktierne i Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S, Artha Forvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S samt Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S. Herudover er Artha Holding A/S medinvestor i og udvikler diverse særlige investeringer via Artha Selection.

Særlige investeringer er de attraktive investeringsprojekter, vi præsenterer for kunder på en case-by-case basis, og som falder uden for de traditionelle kapitalforvaltningsaftaler. Nøgleordene for disse projekter er positivt cash-flow, høj sikkerhed og højt afkast. Uanset projekttype holder vi ved vores grundlæggende princip: Forholdet mellem risiko og forventet afkast skal altid være i orden.

Usikkerhed ved indregning og måling

Vi vurderer ikke, at der er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver og passiv.

Usædvanlige forhold

Der har i 2017 ikke været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

ÅRETS RESULTAT

Koncernen

Årets resultat på t.DKK 22.155 efter skat vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med tidligere offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2016.

Artha har i 2017 leveret flotte afkast til vores kunder i forhold til markedet og vores konkurrenter, ligesom der er lavet mange spændende Selection investeringer.

Disse to forhold har betydet en betydelig tilgang af nye kunder. AUM i Artha koncernen er således vokset fra kr. 6,4 mia. til kr. 9,8 mia., hvilket vurderes som tilfredsstillende. Det er en følge af de mange nye tiltag, som er eksekveret i 2017, og som et godt udgangspunkt for 2018.

Egenkapitalen pr. 31.12.17 er t.DKK 101.913, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.



Moderselskabet

Årets resultat på t.DKK 22.155 efter skat vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med tidligere offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2016.

Egenkapitalen pr. 31.12.17 er t.DKK 101.913, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 10.000 på selskabets generalforsamling.

Kapitalandele

Artha Holding A/S ejer datterselskaberne Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S, Artha Forvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S samt Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S, hvor ejerandelen i regnskabsåret er 100%. Herudover er Artha Holding A/S medinvestor i diverse særlige investeringer.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et højere resultat for 2018 i forhold til indeværende år. Forudsætningen for dette er fortsat høj indtjening på performance fee, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder samt muligheden for at erhverve interessante Selection-projekter.

Særlig risici

Først og fremmest udviklingen på de finansielle markeder, idet disse påvirker kundernes afkast og dermed indtjeningen i selskabet.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af års- eller koncernregnskabet.

Ledeshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledeshverv, som anført i note 18, hvortil henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 7, hvortil der henvises.



RISIKOOPLYSNINGER

Finansielle risici og politikker

Koncernen er eksponeret over for forskellige finansielle risici.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke har væsentlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets forretningsgange og politikker dækker i øvrigt disse områder.

Likviditetsrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af selskabets likviditet er § 152 i Lov om Finansiell Virksomhed, da der ikke findes noget tilsvarende for finansielle holdingselskaber.

Kreditrisiko

Selskabets risiko herpå vurderes til af dække tab på debitorer, risiko på indestående i pengeinstitutter og risiko på obligationsudsteder.

Selskabets valg af pengeinstitutter vurderes løbende og valg af pengeinstitut tages under hensyntagen til pengeinstituttets rating, da selskabet ikke vil anvende de pengeinstitutter, der ikke ligger indenfor rammerne af tilsynsdiamanten.

Markedsrisiko

Risiko for tab som følge af, at dagsværdierne for obligationer ændrer sig som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Selskabet placerer kun likviditet i danske statsobligationer og realkreditobligationer.

OPERATIONEL RISIKO

Ved vurdering af operationel risiko indgår følgende risici:

Intern svig

Risikoen vurderes ikke relevant, bl.a. på grund af medarbejderaktionærer, interne kontroller og selskabets fysiske størrelse. Herudover er selskabet dækket af en direktions- og bestyrelsesforsikring på DKK 10 mio.



Ekstern svig

Risikoen vurderes ikke relevant. Der er ingen kassefunktion, og alle udbetalinger skal godkendes af minimum en direktør samt økonomichefen i forening.

Ansættelsesvilkår

Risikoen vurderes ikke relevant. Selskabet er forsikret mod arbejdsskader m.m.

Kunder, produkter

Kundehandler, hvor kunder i forbindelse med værdipapirhandler går i overtræk eller der handles et forkert værdipapir som derfor skal tilbageføres med mulighed for kurstab.

Skader på fysiske aktiver

Selskabet ejer hverken bygninger eller møbler og lignende. IT-udstyr er dækket af forsikring.

Forretningsnedbrud og systemfejl

Tab som følge af systemnedbrud og lignende vurderes som minimal. Alle kundeoplysninger om positioner og beholdninger kan altid fremskaffes fra kundens pengeinstitut, hvis selskabets eget porteføljesystem går ned.

Ordreafvikling m.v.

Risiko for tab i forbindelse med fejl i indtastning og denne først opdages i forbindelse med den interne kontrol dagen efter handlens indgåelse.



Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK	
3	Renteindtægter	694	341	402	164
4	Renteudgifter	-16	-9	-12	-7
	Netto renteindtægter	678	332	390	157
	Udbytte aktier m.v.	304	0	304	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	44.672	39.301	10.140	18.751
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-60	-48	-5.792	-11.802
6	Nettorente- og gebyrindtægter	45.594	39.585	5.042	7.106
5	Kursreguleringer	7.058	2.488	8.289	3.295
7	Udgifter til personale og administration	-29.984	-24.745	-8.204	-6.632
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-145	-215	-41	-41
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	13.550	10.355
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.189	1.955	3.189	1.955
	Resultat før skat	25.712	19.068	21.825	16.038
8	Skat	3.557	3.202	-330	172
	Årets resultat	22.155	15.866	22.155	15.866



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
Årets resultat	22.155	15.866	22.155	15.866
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	22.155	15.866	22.155	15.866

Forslag til resultatdisponering

Udbytte		10.000	0
Overført overskud		8.416	18.853
Henlagt til reserver		3.739	-2.987
I alt		22.155	15.866



AKTIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16	
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK	
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.531	14.166	4.220	3.105
	Udlån og andre tilgodehavender	6.202	3.772	6.202	3.772
	Obligationer til dagsværdi	5.161	6.473	5.017	0
	Aktier m.v.	34.635	34.545	34.635	34.343
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	14.321	8.632	14.321	8.632
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	22.099	21.549
12	Immaterielle anlægsaktiver	4.243	4.243	0	0
13	Øvrige materielle anlægsaktiver	407	552	139	180
	Aktuelle skatteaktiver	0	1.062	3.312	3.855
	Andre aktiver	26.921	13.574	19.245	15.376
	Periodeafgrænsningsposter	229	220	177	134
	Aktiver i alt	111.650	87.239	109.367	90.946



PASSIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	
	Aktuelle skatteforpligtelser	581	0	0	0
	Andre passiver	8.109	6.452	7.353	11.108
	Periodeafgrænsningsposter	100	75	100	75
	Gæld i alt	8.790	6.527	7.453	11.183
14	Hensættelser til udskudt skat	947	954	1	5
	Hensatte forpligtelser i alt	947	954	1	5
15	Aktiekapital	1.404	1.404	1.404	1.404
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	11.071	7.882	6.656	2.917
	Overført resultat	79.438	70.472	83.853	75.437
	Foreslået udbytte	10.000	0	10.000	0
	Egenkapital i alt	101.913	79.758	101.913	79.758
	Passiver i alt	111.650	87.239	109.367	90.946

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal 5-års oversigt
- 16 Eventualforpligtelser
- 17 Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici
- 18 Nærtstående parter
- 19 Aktionærforhold
- 20 Kapitalforhold og solvens



Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Nettoposkrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital pr. 01.01.16	1.486	6.624	59.833	0	67.943
Køb egne aktier	0	0	-4.051	0	-4.051
Kapitalnedsættelse	-82	0	82	0	0
Årets totalindkomst	0	1.258	14.608	0	15.866
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.16	1.404	7.882	70.472	0	79.758
Egenkapital pr. 01.01.17	1.404	7.882	70.472	0	79.758
Årets totalindkomst	0	3.189	8.966	10.000	22.155
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.17	1.404	11.071	79.438	10.000	101.913

I 2016 erhvervede selskabet egne kapitalandele, i alt 50.644 stk. for i alt t.DKK 4.051. (3,4% af aktiekapitalen).

Efter kapitalnedsættelse den 25.08.16 i alt 81.894 stk. udgør beholdningen af egne aktier t.DKK 0, svarende til en nominel beholdning på DKK 0.



Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 01.01.16	1.486	5.904	60.553	0	67.943
Køb egne aktier	0	0	-4.051	0	-4.051
Kapitalnedsættelse	-82	0	82	0	0
Årets totalindkomst	0	-2.987	18.853	0	15.866
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.16	1.404	2.917	75.437	0	79.758
Egenkapital pr. 01.01.17	1.404	2.917	75.437	0	79.758
Årets totalindkomst	0	3.739	8.416	10.000	22.155
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.17	1.404	6.656	83.853	10.000	101.913

I 2016 erhvervede selskabet egne kapitalandele, i alt 50.644 stk. for i alt t.DKK 4.051. (3,4% af aktiekapitalen).

Efter kapitalnedsættelse den 25.08.16 i alt 81.894 stk. udgør beholdningen af egne aktier t.DKK 0, svarende til en nominal beholdning på DKK 0.



1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansielle virksomheder, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste DKK 1.000.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i det væsentlige i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheden, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, mellemværender og udbytter.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervelsestidspunkt. Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritets-interesser, særskilt.



Generelt om indregning og måling

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 selskabet, som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan opgøres pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Målingen efter indregning sker som beskrevet for hver regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

FASTLÆGGELSE AF DAGSVÆRDI

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.



MODREGNING

Selskabet modregner tilgodehavender og forpligtelser, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen når selskabet har modtaget og erhvervet ret hertil.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer (f.eks. etableringsgebyrer) indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende diskretionær kapitalforvaltning, formidling og investeringsrådgivning.

Performance afhængige gebyrer indregnes, når selskabet har erhvervet ret hertil.

Provisions- og gebyrudgifter

Provisions- og gebyrudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Øvrige honorarer for at gennemføre en given transaktion omkostningsføres når transaktionen er gennemført.

Kursreguleringer

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og tab, herunder også eventuelle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til selskabets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.



Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudt skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

BALANCEN

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter gæld til kreditinstitutter



Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender måles til dagsværdi i balancen.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Aktier

Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på aktive markeder, opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kursberegninger. Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af eventuel uafskrevet koncerngoodwill, og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedens resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver i det omfang, at den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.



Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles ved første indregning til kostpris.

Goodwill måles efter dette tidspunkt til samme værdi eller en lavere værdi, hvis der forekommer værdiforringelse. Goodwill vurderes ved hver regnskabsafslutning og nedskrives, hvis der forekommer værdiforringelse.

Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige materielle anlægsaktivers forventede brugstider:

Inventar	5 år
It-udstyr	3 år
Indretning lejede lokaler	5 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder/dattervirksomheder/associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.



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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Regnskabsposten måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancedagen men som vedrører en senere regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



Egenkapital

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav herom, samt i henhold til Den Danske finansanalytikerforenings vejledninger.



2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal)

KONCERNENS HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat					
Nettorente og gebyrindtægter	44.672	39.585	18.323	20.231	16.750
Kursreguleringer	7.058	2.488	8.317	2.365	1.740
Udgifter til personale og administration	29.984	24.745	19.312	22.223	17.191
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.189	1.955	81	2.677	4.954
Årets resultat	22.155	15.866	7.694	2.780	6.330
Beløb i t.DKK	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13
Balance					
Egenkapital	101.913	79.758	67.943	83.782	87.002
Aktiver i alt	111.650	87.239	72.323	88.437	92.924
Nøgletal					
Kapitalprocent	106,8%	122,3%	87,5%	104,5%	113,6%
Kernekapitalprocent	106,8%	122,3%	87,5%	104,5%	113,6%
Egenkapitalens forrentning før skat	28,3%	25,8%	9,3%	2,7%	6,9%
Egenkapitalens forrentning efter skat	24,4%	21,5%	10,1%	3,3%	7,3%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	1,85	1,76	1,36	1,10	1,34



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
3. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2	7	0	0
Udlån og andre tilgodehavender	394	164	394	164
Obligationer	297	170	7	0
Rentetillæg selskabsskat	1	0	1	0
I alt	694	341	402	164

4. Renteudgifter

Renteudgifter til kreditinstitutter	16	7	12	5
Ikke fradragsberettigede renter	0	2	0	2
I alt	16	9	12	7

5. Kursreguleringer

Aktier	8.310	2.824	8.310	3.296
Obligationer	-212	-128	-21	0
Futures	-1.040	-207	0	0
Valuta	0	-1	0	-1
I alt	7.058	2.488	8.289	3.295

6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer

Koncernen har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem koncernens aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
7. Udgifter til personale og administration				
Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Bestyrelse (udelukkende fast løn):				
Michael Kjær (formand)	100	100	27	25
Peter Nielsen Grøndahl	50	50	12	12
Mads Pilgren	50	50	12	12
Hans Bøgh-Sørensen	50	50	12	12
Jesper Abildskov Blom (tiltrådt 18.04.17)	50	0	12	0
Bestyrelse i alt	300	250	75	61
Direktion:				
Brian Kudsk (fast løn)	2.944	2.568	584	588
Brian Kudsk (variabel kontant løn)	100	0	0	0
Jan Severin Sølbæk (fast løn)	2.800	2.389	2.116	1.703
Jan Severin (variabel kontant løn)	100	0	100	0
Klaus Lund (fast løn)	91	0	0	0
Klaus Lund (variabel kontant løn)	25	0	0	0
Direktion i alt	6.060	4.957	2.800	2.291
Ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Fast løn	513	826	0	0
Variabel løn	60	100	0	0
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	573	926	0	0
Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	6.933	6.133	2.875	2.352
Personaleudgifter:				
Lønninger	11.396	9.726	2.432	1.854
Andre udgifter til social sikring	112	117	24	25
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	2.390	1.918	692	521
Personaleomkostninger i alt	13.898	11.761	3.148	2.400



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017 t.DKK	2016 t.DKK	2017 t.DKK	2016 t.DKK
7. Udgifter til personale og administration				
-fortsat -				
Øvrige administrationsomkostninger	9.153	6.851	2.181	1.880
Udgifter til personale og administration i alt	29.984	24.745	8.204	6.632
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i året (omregnet til heltidsbeskæftigede)	16	15	4	4

Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:

Bestyrelsen	5	4	5	4
Direktion	3	3	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	1	0	0
I alt	9	8	7	6

Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for hvert medlem af bestyrelsen og direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen"), som vedkommende som led i dette hverv har optjent i det pågældende regnskabsår, og som vedkommende i samme regnskabsår har optjent som medlem af bestyrelsen eller direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen") i et selskab indenfor koncernen.

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen") eller bestyrelsen.



	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

7. Udgifter til personale og administration

-fortsat -

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	151	130	33	33
Anden rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	1.197	1.198	459	453
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1.348	1.328	492	486

8. Skat

Årets skat	3.564	1.435	-325	-1.359
Ændring af udskudt skat	-7	1.767	-5	1.531
Skat af årets resultat	3.557	3.202	-330	-172

Udskudt skat påhviler immaterielle, materielle anlægsaktiver samt fremførte underskud.

	Modervirksomhed	
	2017	2016
	t.DKK	t.DKK
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	22,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter	-23,5%	-20,9%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	0,0%	0,0%
Skat af årets resultat	-1,5%	1,1%

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22%.



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker				
Anfordring	19.531	14.166	4.220	3.105
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.531	14.166	4.220	3.105

10. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 01.01.17	750	2.014	750	2.014
Tilgang i året	2.500	0	2.500	0
Afgang i året	0	-1.264	0	-1.264
Kostpris pr. 31.12.17	3.250	750	3.250	750
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	7.882	6.624	7.882	6.624
Modtaget udbytte	0	-409	0	-409
Årets resultat	3.189	1.955	3.189	1.955
Tilbageførsel ved afgang i året	0	-288	0	-288
Op- og nedskrivningen pr. 31.12.17	11.071	7.882	11.071	7.882
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	14.321	8.632	14.321	8.632

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Rudersdal	50,00%
Artha Ejerlejligheder I ApS	Rudersdal	50,00%
Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S	Rudersdal	50,00%
Artha Sølyst Strandpark A/S	Rudersdal	50,00%
Artha Følager A/S (Stemmeandel 25,53%)	Rudersdal	0,43%
Artha Tegholmmsgade A/S (Stemmeandel 25,50%)	Rudersdal	1,00%



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 01.01.17	0	0	26.513	25.513
Tilgang i året	0	0	0	1.000
Kostpris pr. 31.12.17	0	0	26.513	26.513
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.17	0	0	-4.964	-719
Årets resultat	0	0	13.550	10.355
Modtaget udbytte	0	0	-13.000	-14.600
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.17	0	0	-4.414	-4.964
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	0	22.099	21.549

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Rudersdal	100,00%
Artha Forvaltning A/S	Rudersdal	100,00%
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S	Rudersdal	100,00%
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Rudersdal	100,00%



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK
12. Immaterielle aktiver				
Kostpris pr. 01.01.17	6.199	6.199	0	0
Kostpris pr. 31.12.17	6.199	6.199	0	0
Afskrivninger pr. 01.01.17	1.956	1.923	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	33	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.17	1.956	1.956	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	4.243	4.243	0	0

13. Øvrige materielle aktiver

Kostpris pr. 01.01.17	1.628	1.628	300	300
Kostpris pr. 31.12.17	1.628	1.628	300	300
Afskrivninger pr. 01.01.17	1.076	893	120	80
Årets afskrivninger	145	183	41	40
Afskrivninger pr. 31.12.17	1.221	1.076	161	120
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	407	552	139	180



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.16 t.DKK

14. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Skatteaktiver:

Udskudt skat, primo	0	1.525	0	1.525
Ændring i udskudt skat	0	-1.525	0	-1.525
I alt	0	0	0	0

Skatteforpligtelser:

Udskudt skat, primo	954	712	5	0
Ændring i udskudt skat	-7	242	-4	5
I alt	947	954	1	5

Udskudt skat i alt	947	954	1	5
--------------------	-----	-----	---	---

15. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.403.818 aktier med en pålydende værdi på DKK 1 i alt DKK 1.403.818. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2017	2016	2015	2014	2013
Aktiekapital	1.404	1.404	1.486	1.486	1.486



	2017 t.DKK	2016 t.DKK
--	---------------	---------------

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Øvrige garantier og forpligtelser	498	491
Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	41	50
I alt	539	541

Selskabet har i øvrigt ikke stillet garantier eller har andre eventualforpligtelser.

Modervirksomhed:

Øvrige garantier og forpligtelser	498	491
I alt	498	491

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning, selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet er fællesregistrering for moms og lønsumsafgift og hæfter derfor for koncernens samlede forpligtelser.

Selskabet har indgået splitleasingkontrakter med en restløbetid på under 12 måneder. Efter kontraktens udløb er selskabet pligtigt på anfordring til at anvise køber. Forpligtelsen udgør t.DKK 1.363.

Selskabet har i øvrigt ikke stillet garantier eller har andre eventualforpligtelser.



17. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici, herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, intern svig, ekstern svig, ansættelsesvilkår, kunder, produkter, skader på fysiske aktiver, forretningsnedbrud og systemfejl og ordreafvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikoplysninger" i ledelsesberetningen.

18. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med datterselskaberne, Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S og Artha Forvaltning A/S. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Artha Forvaltning A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner



18. Nærtstående parter – fortsat -

Ledelses- og tillidshverv

Direktionens ledelseshverv:

Jan Severin Sølbæk:

Jan Severin Sølbæk er adm. direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Sølbæk Holding ApS	Direktør
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Direktør
Artha Sølyst Strandpark A/S	Formand
Ejendomsselskab for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S	Bestyrelsesmedlem
Strand- & Badehotel Marienlyst A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Marienlyst A/S	Formand
Artha Følager A/S	Formand
Brønsholm ApS	Bestyrelsesmedlem
Real Danmark ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Tegholmegade A/S	Formand
Artha Brønsholm P/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder I P/S	Formand
Artha Dagligvarebutikker A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder I Pension ApS	Formand
Artha Stadsgraven A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder Birkerød P/S	Formand
Artha Ørestad A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder II P/S	Formand
Artha Cargo A/S	Formand
Artha Forvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Vindmøller A/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
K/S GG Ved Stadsgraven 15	Formand
Holistic House Ørestad A/S	Formand
Copenhagen Hotel Invest ApS	Formand
K/S GG 11 A	Formand
Scanpartners International A/S	Formand
Cargo Air A/S	Formand
Strandvejen 449 A/S	Formand
Wattguard Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
H Copenhagen ApS	Bestyrelsesmedlem



18. Nærtstående parter - fortsat -

Direktionens ledelseshverv:

Brian Kudsk:

Brian Kudsk er direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Adm. direktør
Artha Dagligvarebutikker A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Forvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Vindmøller A/S	Formand
Kudsk Invest ApS	Direktør
K/S Schäcksdorf 2.6	Bestyrelsesmedlem
Kommanditselskabet HORN	Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsens ledelseshverv

Michael Kjær:

Michael Kjær er formand for bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Artha Forvaltning A/S	Formand
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Formand
Brødrene A. & O. Johansen A/S	Næstformand
AO Invest A/S	Næstformand
Kraks Fond	Formand
Ove K. Invest A/S	Formand
Realfiction AB	Formand
Realfiction ApS	Formand
Menucard AB	Formand
Menucard ApS	Formand
Telecenteret A/S	Formand
TC-Go A/S	Formand
HAKK Invest ApS	Formand
North TO ApS	Formand
Jacobsgaard Investment Advisory ApS	Bestyrelsesmedlem
F GROUP A/S	Direktør, bestyrelsesmedlem
MMP Invest af 1988 A/S	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Adm. direktør, bestyrelsesmedlem
Kjær 11-11-11 ApS	Bestyrelsesmedlem
Paul Kjær Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Paul Kjær af 1991 ApS	Bestyrelsesmedlem



18. Nærtstående parter - fortsat -

Direktionens ledelseshverv:

Peter Nielsen Grøndahl:

Peter Nielsen Grøndahl er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
DTM International A/S	Bestyrelsesmedlem
Grøndahl 2 ApS	Direktør
Grøndahl ApS	Direktør
AA International Consulting A/S	Bestyrelsesmedlem
AA International Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
New Sealand Development ApS	Direktør
Det Kongelige Københavnske Skydeselskab og Danske Broderskab	Bestyrelsesmedlem
SCAN – IT Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Hybrid A/S	Formand



18. Nærtstående parter - fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv****Mads Pilgren:**

Mads Pilgren er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Pilgren ApS	Direktør
Pilgren Holding ApS	Direktør
Pilgren Invest ApS	Direktør
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
CTLK Beebob ApS	Direktør
Investeringselskabet Artha Max A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Bestyrelsesmedlem
Pilgren Properties SL	Direktør
Asiros A/S	Bestyrelsesmedlem
Asiros Nordic A/S	Bestyrelsesmedlem
Anakin ApS	Direktør



18. Nærtstående parter - fortsat -

Bestyrelsens ledelseshverv

Hans Bøgh-Sørensen:

Hans Bøgh-Sørensen er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Artha Kapitalforvaltning Fondsmægler- selskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm Generics A/S	Formand
Orifarm Generics Holding A/S	Formand
Orifarm Generics AB	Formand
Orifarm Generics AS	Formand
Orifarm Generics OY	Formand
Orifarm GPC AG	Formand
Orifarm A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm PI A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm AB	Bestyrelsesmedlem
Orifarm AS	Bestyrelsesmedlem
Orifarm OY	Bestyrelsesmedlem
Orifarm B.V.	Direktør
Orifarm Supply Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm Supply A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm Supply s.r.o.	Direktør
Orifarm Trading GmbH & Co. KG	Direktør
Orifarm Property A/S	Adm. Direktør
Orifarm Group A/S	Adm. Direktør
Orifarm UK Ltd.	Direktør
EAEPC, Bruxelles	Bestyrelsesmedlem
CEO, Washington	Bestyrelsesmedlem
HBS Invest 2015 ApS	Direktør
Habico Invest 2016 A/S	Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Habico A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Habico Holding A/S	Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem
Ejendomsselskabet Risingsvej 67, Odense C ApS	Formand
Magicom A/S	Formand
Ejendomsgruppen Fyn A/S	Formand
C. Kold International Furniture A/S	Formand
Christen Kolds Fond	Bestyrelsesmedlem
Anheco ApS	Direktør
Chuco ApS	Direktør
Viminco A/S	Formand
Selskabet af 27.8.2012 A/S	Formand
Acco ApS	Direktør
Platan Invest ApS	Direktør
Seve Habico ApS	Adm. Direktør



18. Nærtstående parter - fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv****Jesper Abildskov Blom:**

Jesper Abildskov Blom er medlem af bestyrelsen i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Artha Kapitalforvaltning Fondsmægler- selskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Ejendomsselskabet Energivej 2 A/SB	Bestyrelsesmedlem
Anden A/S	Bestyrelsesmedlem
Andersen Biler A/S	Bestyrelsesmedlem
Andersen Biler A/S – Gladsaxe	Bestyrelsesmedlem
TPA Holding I A/S	Bestyrelsesmedlem
TPA Holding II A/S	Bestyrelsesmedlem
TP Aerospace Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Ferdinand Holding 2017 ApS	Direktør

19. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

CTLK Beebob ApS
Storchsvej 4
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 31 63 60 94

Kudsk Invest ApS
Dronninggårds Allé 45
2840 Holte
CVR-nr. 31 16 30 05

Sølbæk Holding ApS
Hyldeageren 18
2950 Vedbæk
CVR-nr. 32 76 33 24

Johs. Tandrup Metalvarefabrik Holding ApS
Gydevang 1
3450 Allerød
CVR-nr. 20 63 21 86



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.17	31.12.16	31.12.17	31.12.16
	t.DKK	t.DKK	t.DKK	t.DKK

20. Kapitalkrav

Kapitalkrav i henhold til lov om finansiel virksomhed § 170, stk. 5 og CRR, artikel 98, stk. 1 (Risikoeksponering):

Risikovægtede poster	82.055	61.746	75.982	63.058
Solvenskrav, 8% af (samlet) risiko eksponering (REA)	6.564	4.940	6.079	5.045

Opgørelse af kapitalgrundlag:

Egenkapital	101.913	79.758	101.913	79.758
Foreslået udbytte	-10.000	0	-10.000	0
Tilknyttede virksomheder	0	0	-22.099	-21.548
Udskudte skatteaktiver	0	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	-4.243	-4.243	0	0
Kernekapital	87.670	75.515	69.814	58.210
Fradrag	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	87.670	75.515	69.814	58.210
Solvensprocent	106,8%	122,3%	91,9%	92,3%
Kernekapitalprocent	106,8%	122,3%	91,9%	92,3%

