

# Artha Holding A/S

CVR-nr. 31 48 40 49

## Årsrapport for 2015

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 20/4 2016

Dirigent:



**KLAUS T. W. LUND**  
Advokat · Lawyer

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	15 - 16
Noter	17 - 38

---

### 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

---

### Direktion

---

Jan Severin Sølbæk (adm. direktør)  
Brian Kudsk

---

### Datterselskaber

---

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S  
Artha Forvaltning A/S

---

### Revision

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2015.

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 30. marts 2016

**Direktionen**




Jan Severin Sølbæk  
Adm. Direktør

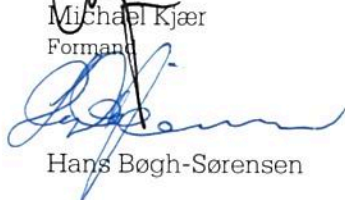


Brian Kudsk

**Bestyrelsen**



Michael Kjær  
Formand



Hans Bøgh-Sørensen



Peter Nielsen Grøndahl



Mads Pilgren

**Til kapital ejererne i Artha Holding A/S**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Artha Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

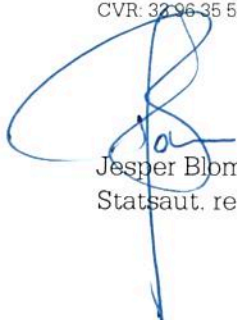
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 30. marts 2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR: 32 96 35 56



Jesper Blom  
Statsaut. revisor



Thomas Hjortkjaer Petersen  
Statsaut. revisor

### **Hovedaktivitet**

Artha Holding A/S ejer 100% af aktierne i Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S samt Artha Forvaltning 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. Målingen er af selskabets finansielle instrumenter sker til officielle kurser.

### **Usædvanlige forhold**

Der har i 2015 ikke været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

## **ÅRETS RESULTAT**

### **Koncernen**

Årets resultat på t.DKK 7.694 efter skat vurderes tilfredsstillende.

Dette i lyset af, at salg af en stor ejendomsportefølje i 2015 trak betydelige ressourcer i Selection, hvilket har betydet, at der ikke har været den ønskede attention på nye forretninger. Der er desuden brugt mange ressourcer på et større ejendomsprojekt, som forventes at give en positiv påvirkning på resultatet i 2016.

Egenkapitalen pr. 31.12.15 er t.DKK 67.943, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Moderselskabet**

Årets resultat på t.DKK 7.694 efter skat vurderes tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31.12.15 er t.DKK 67.943, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

**Kapitalandele**

Artha Holding A/S ejer datterselskaberne Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S og Artha Forvaltning 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 2016 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.

**Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, 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 pengeinstitutts 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		
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK	
3	Renteindtægter	168	703	14	280
4	Renteudgifter	-10	0	-8	0
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>158</b>	<b>703</b>	<b>6</b>	<b>280</b>
	Udbytte aktier m.v.	60	124	60	124
	Gebyrer og provisionsindtægter	18.160	19.463	368	6.260
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-55	-59	-914	-5.485
6	<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>18.323</b>	<b>20.231</b>	<b>-480</b>	<b>1.179</b>
5	Kursreguleringer	8.317	2.365	7.947	2.401
7	Udgifter til personale og administration	-19.312	-22.223	-5.549	-6.213
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-372	-768	-41	-40
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.835	1.649
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	81	2.677	81	2.677
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.037</b>	<b>2.282</b>	<b>5.793</b>	<b>1.653</b>
8	Skat	-657	-498	1.901	-1.127
	<b>Årets resultat</b>	<b>7.694</b>	<b>2.780</b>	<b>7.694</b>	<b>2.780</b>

**Totalindkomstopgørelse**

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>7.694</b>	<b>2.780</b>	<b>7.694</b>	<b>2.780</b>
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>7.694</b>	<b>2.780</b>	<b>7.694</b>	<b>2.780</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Udbytte		0	3.000
Overført overskud		6.849	1.254
Henlagt til reserver		845	-1.474
<b>I alt</b>		<b>7.694</b>	<b>2.780</b>

**AKTIVER**

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.564	9.098	11.652	3.318
	Udlån og andre tilgodehavender	25	959	25	959
	Obligationer til dagsværdi	1.103	5.182	0	0
	Aktier m.v.	19.771	41.942	19.771	41.942
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	8.638	13.379	8.638	13.379
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	24.794	22.959
12	Immaterielle anlægsaktiver	4.276	4.466	0	0
13	Øvrige materielle anlægsaktiver	735	655	220	162
	Aktuelle skatteaktiver	0	666	1.091	1.235
14	Udskudte skatteaktiver	813	155	1.525	715
	Andre aktiver	14.124	11.669	1.593	5.565
	Periodeafgrænsningsposter	274	266	74	107
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>72.323</b>	<b>88.437</b>	<b>69.383</b>	<b>90.341</b>

**PASSIVER**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
	4.331	4.580	1.440	6.484
Andre passiver				
Periodeafgrænsningsposter	49	75	0	75
	<b>4.380</b>	<b>4.655</b>	<b>1.440</b>	<b>6.559</b>
<b>Gæld i alt</b>				
14 Hensættelser til udskudt skat	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>				
15 Aktiekapital	1.486	1.486	1.486	1.486
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	6.624	9.447	5.904	6.893
Overført resultat	59.833	69.849	60.553	72.403
Foreslået udbytte	0	3.000	0	3.000
	<b>67.943</b>	<b>83.782</b>	<b>67.943</b>	<b>83.782</b>
<b>Egenkapital i alt</b>				
<b>Passiver i alt</b>	<b>72.323</b>	<b>88.437</b>	<b>69.383</b>	<b>90.341</b>

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

## Egenkapitalopgørelse - koncernen

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
<b>Egenkapital 01.01.14</b>	<b>1.486</b>	<b>6.770</b>	<b>72.746</b>	<b>6.000</b>	<b>87.002</b>
Årets resultat	0	2.677	-2.897	3.000	2.780
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	-6.000	-6.000
<b>Egenkapital 31.12.14</b>	<b>1.486</b>	<b>9.447</b>	<b>69.849</b>	<b>3.000</b>	<b>83.782</b>
<b>Egenkapital 01.01.15</b>	<b>1.486</b>	<b>9.447</b>	<b>69.849</b>	<b>3.000</b>	<b>83.782</b>
Køb egne aktier	0	0	-3.400	0	-3.400
Ekstraordinær udbytte	0	0	-17.500	17.500	0
Årets resultat	0	-2.823	10.517	0	7.694
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	367	-20.500	-20.133
<b>Egenkapital 31.12.15</b>	<b>1.486</b>	<b>6.624</b>	<b>59.833</b>	<b>0</b>	<b>67.943</b>

Koncernens beholdning af egne aktier udgør i alt t.DKK 31.250 svarende til en nominel beholdning på DKK 31.250 (2,1% af aktiekapitalen).

Selskabet erhvervede i 2013 en ejerandel i selskabet Newco 2 af 3. december 2009 ApS. I forbindelse med opløsning af Newco 2 af 3. december 2009 ApS i juni 2015 modtog Artha Holding A/S udlodning på 31.250 stk. egne aktier af DKK 1. (2,1% af aktiekapitalen).

## Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Beløb i t.DKK	Aktiekapital	Nettoposkrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
<b>Egenkapital 01.01.14</b>	<b>1.486</b>	<b>8.367</b>	<b>71.149</b>	<b>6.000</b>	<b>87.002</b>
Årets resultat	0	-1.474	1.254	3.000	2.780
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	-6.000	-6.000
<b>Egenkapital 31.12.14</b>	<b>1.486</b>	<b>6.893</b>	<b>72.403</b>	<b>3.000</b>	<b>83.782</b>
<b>Egenkapital 01.01.15</b>	<b>1.486</b>	<b>6.893</b>	<b>72.403</b>	<b>3.000</b>	<b>83.782</b>
Køb egne aktier	0	0	-3.400	0	-3.400
Ekstraordinær udbytte	0	0	-17.500	17.500	0
Årets resultat	0	-989	8.683	0	7.694
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	367	-20.500	-20.133
<b>Egenkapital 31.12.15</b>	<b>1.486</b>	<b>5.904</b>	<b>60.553</b>	<b>0</b>	<b>67.943</b>

Selskabets beholdning af egne aktier udgør i alt t.DKK 31.250 svarende til en nominal beholdning på DKK 31.250 (3,41% af aktiekapitalen).

Selskabet erhvervede i 2013 en ejerandel i selskabet Newco 2 af 3. december 2009 ApS. I forbindelse med opløsning af Newco 2 af 3. december 2009 ApS i juni 2015 modtog Artha Holding A/S udlodning på 31.250 stk. egne aktier af DKK 1. (2,1% af aktiekapitalen).



## 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, gebyrer og provisioner

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

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

### 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 fremførelsesberettigede 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

**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.

**Andre passiver**

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

**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	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultat</b>					
Nettorente og gebyrindtægter	18.323	20.231	16.750	24.953	21.864
Kursreguleringer	8.317	2.365	1.740	1.864	639
Udgifter til personale og administration	19.312	22.223	17.191	15.424	12.369
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	81	2.677	4.954	-26	0
Årets resultat	7.694	2.780	6.330	7.500	7.296
Beløb i t.DKK	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
<b>Balance</b>					
Egenkapital	67.943	83.782	87.002	85.673	83.173
Aktiver i alt	72.323	88.437	92.924	97.735	89.763
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	87,5%	104,5%	113,6%	138,2%	183,9%
Kernekapitalprocent	87,5%	104,5%	113,6%	138,2%	183,9%
Egenkapitalens forrentning før skat	9,3%	2,7%	6,9%	12,3%	11,8%
Egenkapitalens forrentning efter skat	10,1%	3,3%	7,3%	8,9%	8,7%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	1,36	1,10	1,34	1,64	1,78

\* Som følge af fusion med Artha Kapitalfondsmæglerelskab II A/S, med regnskabsvirkning fra 1. januar 2012, burde sammenligningstal være korrigeret således at de historiske tal for Artha Kapitalfondsmæglerelskab II A/S også indgik heri. Eftersom det ikke har været muligt at generere de nødvendige data, med tilbagevirkende kraft, uden at dette ville medføre u hensigtsmæssigt store administrative konsekvenser, er det ikke gjort.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>3. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	24	69	5	14
Udlån og andre tilgodehavender	2	227	2	227
Obligationer	135	378	0	10
Rentetillæg selskabsskat	7	29	7	29
I alt	168	703	14	280

**4. Renteudgifter**

Ikke fradragsberettigede renter	2	0	0	0
Renteudgifter til kreditinstitutter	8	0	8	0
I alt	10	0	8	0

**5. Kursreguleringer**

Aktier	8.483	2.407	7.950	2.407
Obligationer	-163	-42	0	-6
Valuta	-3	0	-3	0
I alt	8.317	2.365	7.947	2.401

**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	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>7. Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Bestyrelse (udelukkende fast løn):				
Michael Kjær (formand)	93	100	15	33
Peter Nielsen Grøndahl (tidl. formand)	47	50	6	17
Mads Pilgren	47	50	6	17
Hans Bøgh-Sørensen	47	50	6	17
Peter Körner (fratrådt)	0	25	0	8
Andreas Tandrup (fratrådt)	0	25	0	8
<b>Bestyrelse i alt</b>	<b>234</b>	<b>300</b>	<b>33</b>	<b>100</b>
Direktion (udelukkende fast løn):				
Brian Kudsk	1.774	1.744	594	558
Jan Severin Sølbæk	1.604	1.624	906	1.110
Klaus Lund	78	0	0	0
<b>Direktion i alt</b>	<b>3.456</b>	<b>3.368</b>	<b>1.500</b>	<b>1.668</b>
Ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Fast løn	1.242	1.262	0	0
Variabel løn	0	0	0	0
<b>Ansatte med indflydelse på risikoprofil</b>	<b>1.242</b>	<b>1.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Lønninger bestyrelse og direktion i alt</b>	<b>4.931</b>	<b>5.050</b>	<b>1.533</b>	<b>1.768</b>
Personaleudgifter:				
Lønninger	6.349	8.626	1.549	1.560
Andre udgifter til social sikring	115	131	28	32
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	1.077	1.216	332	301
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>7.541</b>	<b>9.973</b>	<b>1.909</b>	<b>1.893</b>
<b>Øvrige administrationsomkostninger</b>	<b>6.840</b>	<b>7.200</b>	<b>2.107</b>	<b>2.552</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>19.312</b>	<b>22.223</b>	<b>5.549</b>	<b>6.213</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

## 7. Udgifter til personale og administration

-fortsat -

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i året (omregnet til heltidsbeskæftigede)	15	12	4	4
---------------------------------------------------------------------------------	----	----	---	---

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

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

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen") eller bestyrelsen. Direktionen (og derved også "Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen") og bestyrelsen har for 2014 modtaget hele lønnen som fast vederlag, og således ikke for 2014 været omfattet af incitamentsprogrammer eller andre variabler.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	156	162	20	20
Anden rådgivning	47	38	47	6
Andre ydelser (regulering tidligere år)	0	0	0	0

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt

Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	203	200	67	26
-------------------------------------------------------------	-----	-----	----	----

	Koncern		Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>8. Skat</b>				
Årets skat	0	0	-1.091	-569
Skat vedrørende tidligere år	0	-16	0	-16
Ændring af udskudt skat	-657	-482	-810	-542
Skat af årets resultat	-657	-498	-1.901	-1.127

Udskudt skat påhviler immaterielle, materielle anlægsaktiver samt fremførte underskud.

	Modervirksomhed	
	2015 t.DKK	2014 t.DKK

Effektiv skatteprocent

Selskabsskattesats i Danmark	23,5%	24,5%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter	-57,0%	-91,8%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	0,9%	0,1%
Skat af årets resultat	-32,6%	-67,2%

Regnskabet's aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5%.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Anfordring	22.564	9.098	11.652	3.318
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	22.564	9.098	11.652	3.318

#### 10. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 01.01.15	3.932	3.682	3.932	3.682
Tilgang i året	0	250	0	250
Afgang i året	-1.918	0	-1.918	0
Kostpris pr. 31.12.15	2.014	3.932	2.014	3.932
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.15	9.447	6.770	9.447	6.770
Modtaget udbytte	-4.251	0	-4.251	0
Årets resultat	2.581	2.677	2.581	2.677
Tilbageførsel ved afgang i året	-1.153	0	-1.153	0
Op- og nedskrivningen pr. 31.12.15	6.624	9.447	6.624	9.447
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	8.638	13.379	8.638	13.379

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Global Investment A/S	Rudersdal	39,29%
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Rudersdal	50,00%
Artha Ejerlejligheder I ApS	Rudersdal	50,00%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 01.01.15	0	0	25.513	23.513
Tilgang i året	0	0	0	2.000
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	0	0	25.513	25.513
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.15	0	0	-2.554	1.597
Årets resultat	0	0	3.835	1.649
Modtaget udbytte	0	0	-2.000	-5.800
Op- og nedskrivninger pr. . 31.12.15	0	0	-719	-2.554
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	0	0	24.794	22.959

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Rudersdal	100,00%
Artha Forvaltning A/S	Rudersdal	100,00%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>12. Immaterielle aktiver</b>				
Kostpris pr. 01.01.15	6.199	6.199	0	0
Kostpris pr. 31.12.15	6.199	6.199	0	0
Afskrivninger pr. 01.01.15	1.733	1.152	0	0
Årets af- og nedskrivninger	190	581	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.15	1.923	1.733	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	4.276	4.466	0	0
<b>13. Øvrige materielle aktiver</b>				
Kostpris pr. 01.01.15	1.366	1.249	202	184
Årets tilgang	262	117	98	18
Kostpris pr. 31.12.15	1.628	1.366	300	202
Afskrivninger pr. 01.01.15	711	524	40	0
Årets afskrivninger	182	187	40	40
Afskrivninger pr. 31.12.15	893	711	80	40
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	735	655	220	162

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>14. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>				
Skatteaktiver:				
Udskudt skat, primo	720	172	715	172
Ændring i udskudt skat	805	548	810	543
I alt	1.525	720	1.525	715
Skatteforpligtelser:				
Udskudt skat, primo	565	499	0	0
Ændring i udskudt skat	147	66	0	0
I alt	712	565	0	0
Udskudt skat i alt	813	155	1.525	715

### 15. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.485.712 aktier med en pålydende værdi på DKK 1 i alt DKK 1.485.712. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital	1.486	1.486	1.486	1.250	1.250

Selskabets beholdning af egne aktier udgør i alt DKK 31.250 stk. svarende til en nominel beholdning på DKK 31.250.

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Koncernen:		
Øvrige garantier og forpligtelser	667	1.446
Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	226	206
I alt	893	1.652

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

Modervirksomhed:

Øvrige garantier og forpligtelser	167	362
I alt	167	362

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 har ved årets udgang opnået fællesregistrering for moms og lønsumsafgift og hæfter derfor for koncernens samlede forpligtelser.

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 ordreaftvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikoplysninger" i ledelsesberetningen.



## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

### 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
Sølbæk Holding ApS	Ultimativ ejer 17,04%	Tilgang øvrige materielle anlægsaktiver
Kudsk Invest ApS	Ultimativ ejer 15,83%	Tilgang øvrige materielle anlægsaktiver

### Ledelses- og tillidshverv

#### Direktionens ledelseshverv:

#### Jan Severin Sølbæk:

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

Seve Holding ApS	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Direktør
Artha Ejerlejligheder I P/S	Formand
Fjord-Bus A/S	Bestyrelsesmedlem
Umove A/S	Bestyrelsesmedlem
Umove Øst A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Transport A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
Artha Ejendomme III A/S	Formand
Smart Eye A/S	Formand
Artha Ejendomme A/S	Formand
Artha Guard ApS	Formand
Wattguard Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Boligejendomme A/S	Formand
Artha Vindmøller A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Dagligvarebutikker A/S	Formand
Artha Forvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Ejerlejligheder I Pension ApS	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S	Formand

### 18. Nærtstående parter - fortsat -

#### Direktionens ledelseshverv - fortsat -:

##### Brian Kudsk:

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

Global Investment A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Adm. direktør
Artha Dagligvarebutikker A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Vindmøller A/S	Formand
Kudsk Invest ApS	Direktør
Symfoni Holding ApS	Adm. direktør
Artha Forvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem

#### Bestyrelsens ledelseshverv

##### Michael Kjær:

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

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Formand
F Group	Adm. direktør
Dansk Erhverv	Formand
Dansk Erhverv Arbejdsgiver	Formand
Dansk Arbejdsgiverforening	Bestyrelsesmedlem
Brødrene A. & O. Johansen A/S	Næstformand
AO Invest A/S	Næstformand
Interdan Bil A/S	Næstformand
Kraks Fond	Bestyrelsesmedlem
Ove K. Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
NPT A/S	Bestyrelsesmedlem
MMP Invest af 1988 A/S	Bestyrelsesmedlem
Jacobsgaard Investment Advisory ApS	Bestyrelsesmedlem
Sokkelund Invest A/S	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Interdan Holding A/S	Næstformand
Kjær 11-11-11 ApS	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Sokkelund Ejendomme ApS	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
H. Copenhagen ApS	Bestyrelsesmedlem
Strandvejen 449 A/S	Bestyrelsesmedlem

### 18. Nærtstående parter - fortsat -

#### Bestyrelsens ledelseshverv - fortsat -:

##### Peter Nielsen Grøndahl:

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

DTM International A/S	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Grøndahl 2 ApS	Direktør
Grøndahl ApS	Direktør
AA International Consulting A/S	Bestyrelsesmedlem
AA International Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Seve Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
New Zealand Development ApS	Partner og bestyrelsesmedlem
A.S. Scan Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Det Kongelige Københavnske Skydeselskab og Danske Broderskab	Bestyrelsesmedlem
SCAN – IT Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Smart Eye A/S	Formand

##### 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
Berlin Boligejendomme A/S	Formand
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
Style Butler A/S	Partner og bestyrelsesmedlem
Pilgren Properties SL	Direktør
Asiros A/S	Bestyrelsesmedlem

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

### 18. Nærtstående parter - fortsat -

#### Bestyrelsens ledelseshverv - fortsat -:

##### Hans Bøgh-Sørensen:

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

Orifarm Generics A/S	Formand
Orifarm Generics Holding A/S	Formand
Ejendomsselskabet Risingvej 67 ApS	Formand
Huradia A/S	Formand
Magicom A/S	Formand
Ejendomsgruppen Fyn A/S	Formand
C. Kold International Furniture A/S	Formand
Orifarm A/S	Bestyrelsesmedlem
Habico A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Habico Holding A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Orifarm PI A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm Supply Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm Supply A/S	Bestyrelsesmedlem
Habico Invest A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Christen Kolds Fond	Bestyrelsesmedlem
EAEPC, Bruxelles	Bestyrelsesmedlem
CEO, Washington	Bestyrelsesmedlem
Brandts, Odense	Bestyrelsesmedlem
Anaeco ApS	Direktør
Chuco ApS	Direktør
Acco ApS	Direktør
Platan Invest ApS	Direktør
Orifarm Property A/S	Direktør
Orifarm Group A/S	Direktør
Nykredit	Medlem af repræsentantskabet
Provinsindustriens Arbejdsgiverforening	Medlem af repræsentantskabet
Orifarm Generics AB	Formand
Orifarm Generics AS	Formand
Orifarm Generics OY	Formand
Growth House Holding A/S	Formand
Growth House ApS	Formand
Alternova A/S	Formand
Pilum Pharma AB	Formand
Orifarm GPC AG	Formand
Orifarm AB	Bestyrelsesmedlem
Orifarm AS	Bestyrelsesmedlem
Orifarm OY	Bestyrelsesmedlem
Orifarm B.V.	Direktør
Orifarm s.r.o.	Direktør
Orifarm Trading GmbH & Co. KG	Direktør

**19. Aktionærforhold**

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

Seve Holding ApS  
Hyldeageren 18  
2950 Vedbæk  
CVR-nr. 30 06 89 63

Symfoni Holding ApS  
Søllerødvej 64  
2840 Holte  
CVR-nr. 36 08 32 63

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

Johs. Tandrup Metalvarefabrik Holding ApS  
Gydevang 1  
3450 Allerød  
CVR-nr. 30 63 21 86

## Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>20. Kapitalkrav</b>				
Kapitalkrav i henhold til lov om finansiell virksomhed § 170, stk. 3 (§ 125, stk. 2, nr. 1) og CRR, artikel 95, stk. 1 (Risikoeksponering):				
Risikovægtede poster	71.847	72.860	57.445	86.099
Solvenskrav, 8% af (samlet) risiko eksponering (REA)	5.748	5.829	4.596	6.888
Opgørelse af kapitalgrundlag:				
Egenkapital	67.943	83.782	67.943	83.782
Foreslået udbytte	0	-3.000	0	-3.000
Tilknyttede virksomheder	0	0	-24.794	-22.959
Udskudte skatteaktiver	-813	-155	-1.525	-715
Immaterielle anlægsaktiver	-4.276	-4.466	0	0
Kernekapital	62.854	76.161	41.624	57.108
Fradrag	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	62.854	76.161	41.624	57.108
Solvensprocent	87,5%	104,5%	72,5%	66,3%
Kernekapitalprocent	87,5%	104,5%	72,5%	66,3%