

## **Artha Holding A/S**


Søllerødvej 64, 2840 Holte  
CVR-nr. 31 48 40 49

### **Årsrapport for 2018**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den <sup>23</sup>/<sub>4</sub> 2019

Dirigent:



---

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

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 13
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16 - 17
Egenkapitalopgørelse - koncernen	18
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	19
Noter	20 - 45



---

## 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)  
Jesper Abildskov Blom  
Peter Nielsen Grøndahl  
Mads Pilgren  
Hans Bøgh-Sørensen

---

## Direktion

---

Jan Søverin Sølbæk (adm. direktør)  
Brian Kudsk

---

## Datterselskaber

---

Artha Fondsmæglerselskab A/S  
Artha Kapitalforvaltning A/S  
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S  
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S  
Artha Ejerlejligheder Birkerød P/S

---

## Revision

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Artha Holding A/S

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2018 for Artha Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

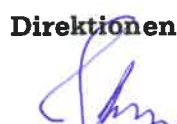
Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2018.

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 23. april 2019

## Direktionen



Jan Severin Sølbæk  
Adm. Direktør



Brian Kudsk

## Bestyrelsen



Michael Kjær  
Formand



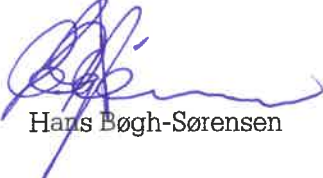
Jesper Abildskov Blom



Peter Nielsen Grøndahl



Mads Pilgren



Hans Bøgh-Sørensen



## Til kapitalejerne i Artha Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Artha Holding A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 23. april 2019

## 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 Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Artha Ejerlejligheder Birkerød P/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 passiver.

## Usædvanlige forhold

Der har i 2018 ikke været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

## ÅRETS RESULTAT

### Koncernen

Årets resultat på t.DKK 9.992 efter skat vurderes som tilfredsstillende i betragtning af udviklingen på de finansielle markeder.

I forhold til tidligere offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2017 er resultatet for 2018 væsentligt lavere. De forventninger var blandt andet baseret på en indtjening på performance fees, der er udeblevet, og fortsat høj indtjening på særlige investeringer. Primært på grund af markedsforholdene er disse forudsætninger svigtet.

For de særlige investeringer har det været et år, hvor fokus har været på at bevare fremdriften i eksisterende sager, ligesom Artha har overtaget enkelte projekter for selv at styre disse.

Budgetteret salg og dermed realisering af gevinst(er) på flere særlige investeringer er forsinket. Endelig har selskabet valgt at være tilbageholdende omkring nye projekter i lyset af usikkerheden på de finansielle markeder.



Selskabet forventer fortsat flotte afkast på de særlige investeringer og vurderer de lavere resultater i 2018 som udtryk for forsinkelser.

Artha har i 2018 leveret tilfredsstillende afkast til vores kunder i forhold til markedsudviklingen og vores konkurrenter.

Koncernen har oplevet en positiv tilgang af nye kunder. AUM i Artha koncernen er således vokset fra DKK 9,8 mia. til DKK 11 mia., hvilket vurderes som meget tilfredsstillende. Det er en følge af de mange nye tiltag, som er eksekveret i 2018, og som er et godt udgangspunkt for 2019.

Egenkapitalen pr. 31.12.18 er t.DKK 101.905, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Moderselskabet**

Årets resultat på t.DKK 9.992 efter skat vurderes som tilfredsstillende i betragtning af udvikling på de finansielle markeder men lavere end tidligere offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2017.

Egenkapitalen pr. 31.12.18 er t.DKK 101.905, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

### **Kapitalandele**

Artha Holding A/S ejer datterselskaberne Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Artha Ejerlejligheder Birkerød P/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 2019 i forhold til indeværende år. Forudsætningen for dette er høj indtjening på performance fee, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder samt muligheden for at erhverve interessante Selection-projekter og udvikle eksisterende 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 at 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		
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK	
3	Renteindtægter	986	694	814	402
4	Renteudgifter	-58	-16	-11	-12
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>928</b>	<b>678</b>	<b>803</b>	<b>390</b>
	Udbytte aktier m.v.	952	304	952	304
	Gebyrer og provisionsindtægter	36.260	44.672	5.136	10.140
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-47	-60	-15	-5.792
6	<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>38.093</b>	<b>45.594</b>	<b>6.876</b>	<b>5.042</b>
5	Kursreguleringer	1.196	7.058	1.281	8.289
7	Udgifter til personale og administration	-31.528	-29.984	-8.810	-8.204
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-366	-145	-39	-41
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.215	13.550
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.981	3.189	3.981	3.189
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.376</b>	<b>25.712</b>	<b>9.504</b>	<b>21.825</b>
8	Skat	-1.384	-3.557	488	-330
	<b>Årets resultat</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>
Anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>

## Forslag til resultatdisponering

Udbytte	0	10.000
Overført overskud	-204	8.416
Henlagt til reserver	10.196	3.739
<b>I alt</b>	<b>9.992</b>	<b>22.155</b>







## PASSIVER

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	581	0	0
	Andre passiver	6.281	8.109	6.627	7.353
	Periodeafgrænsningsposter	75	100	75	100
	<b>Gæld i alt</b>	<b>6.356</b>	<b>8.790</b>	<b>6.702</b>	<b>7.453</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	863	947	0	1
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>863</b>	<b>947</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
15	Aktiekapital	1.404	1.404	1.404	1.404
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	15.052	11.071	16.852	6.656
	Overført resultat	85.449	79.438	83.649	83.853
	Foreslået udbytte	0	10.000	0	102.560
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>101.905</b>	<b>101.913</b>	<b>101.905</b>	<b>101.913</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>109.124</b>	<b>111.650</b>	<b>108.607</b>	<b>109.367</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



Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.17</b>	<b>1.404</b>	<b>7.882</b>	<b>70.472</b>	<b>0</b>	<b>79.758</b>
Årets totalindkomst	0	3.189	8.966	10.000	22.155
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31.12.17</b>	<b>1.404</b>	<b>11.071</b>	<b>79.438</b>	<b>10.000</b>	<b>101.913</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.18</b>	<b>1.404</b>	<b>11.071</b>	<b>79.438</b>	<b>10.000</b>	<b>101.913</b>
Årets totalindkomst	0	3.981	6.011	0	9.992
Udlodning til ejere	0	0	0	-10.000	-10.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.18</b>	<b>1.404</b>	<b>15.052</b>	<b>85.449</b>	<b>0</b>	<b>101.905</b>



Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Netto- opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- sabsåret	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.17</b>	<b>1.404</b>	<b>2.917</b>	<b>75.437</b>	<b>0</b>	<b>79.758</b>
Årets totalindkomst	0	3.739	8.416	10.000	22.155
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31.12.17</b>	<b>1.404</b>	<b>6.656</b>	<b>83.853</b>	<b>10.000</b>	<b>101.913</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.18</b>	<b>1.404</b>	<b>6.656</b>	<b>83.853</b>	<b>10.000</b>	<b>101.913</b>
Årets totalindkomst	0	10.196	-204	0	9.992
Udlodning til ejere	0	0	0	-10.000	-10.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.18</b>	<b>1.404</b>	<b>16.852</b>	<b>83.649</b>	<b>0</b>	<b>101.905</b>



## 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 regskabsposter 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 tidsindsud 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettopskrivning 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	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultat</b>					
Nettorente og gebyrindtægter	38.093	45.594	39.585	18.323	20.231
Kursreguleringer	1.196	7.058	2.488	8.317	2.365
Udgifter til personale og administration	31.528	29.984	24.745	19.312	22.223
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.981	3.189	1.955	81	2.677
Årets resultat	9.992	22.155	15.866	7.694	2.780
Beløb i t.DKK	31.12.18	31.12.17	31.12.16	31.12.15	31.12.14
<b>Balance</b>					
Egenkapital	101.905	101.913	79.758	67.943	83.782
Aktiver i alt	109.124	111.650	87.239	72.323	88.437
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	104%	106,8%	122,3%	87,5%	104,5%
Kernekapitalprocent	104%	106,8%	122,3%	87,5%	104,5%
Egenkapitalens forrentning før skat	11,2%	28,3%	25,8%	9,3%	2,7%
Egenkapitalens forrentning efter skat	9,8%	24,4%	21,5%	10,1%	3,3%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	1,36	1,85	1,76	1,36	1,10



	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>3. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10	2	0	0
Udlån og andre tilgodehavender	696	394	696	394
Obligationer	280	297	118	7
Rentetillæg selskabsskat	0	1	0	1
I alt	986	694	814	402

**4. Renteudgifter**

Renteudgifter til kreditinstitutter	58	16	11	12
I alt	58	16	11	12

**5. Kursreguleringer**

Aktier	1.266	8.310	1.266	8.310
Obligationer	-70	-212	15	-21
Futures	0	-1.040	0	0
I alt	1.196	7.058	1.281	8.289

**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	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 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)	100	100	27	27
Peter Nielsen Grøndahl	50	50	12	12
Mads Pilgren	50	50	12	12
Hans Bøgh-Sørensen	50	50	12	12
Jesper Abildskov Blom	50	50	12	12
<b>Bestyrelse i alt</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>75</b>	<b>75</b>
Direktion:				
Brian Kudsk (fast løn)	3.852	2.944	929	584
Brian Kudsk (variabel kontant løn)	0	100	0	0
Jan Severin Sølbæk (fast løn)	3.668	2.800	2.683	2.116
Jan Severin (variabel kontant løn)	0	100	0	100
Klaus Lund (fast løn)	540	91	0	0
Klaus Lund (variabel kontant løn)	0	25	0	0
Steen Jensen (fast løn)	75	0	0	0
<b>Direktion i alt</b>	<b>8.135</b>	<b>6.060</b>	<b>3.612</b>	<b>2.800</b>
Ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Fast løn	0	513	0	0
Variabel løn	0	60	0	0
<b>Ansatte med indflydelse på risikoprofil</b>	<b>0</b>	<b>573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt</b>	<b>8.435</b>	<b>6.933</b>	<b>3.687</b>	<b>2.875</b>
Personaleudgifter:				
Lønninger	10.757	11.396	1.966	2.432
Andre udgifter til social sikring	120	112	27	24
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	2.675	2.390	788	692
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>13.552</b>	<b>13.898</b>	<b>2.781</b>	<b>3.148</b>



	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>7. Udgifter til personale og administration</b>				
-fortsat -				
Øvrige administrationsomkostninger	9.541	9.153	2.242	2.181
Udgifter til personale og administration i alt	31.528	29.984	8.810	8.204
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i året (omregnet til heltidsbeskæftigede)	17	16	4	4

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

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

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	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK	2018 t.DKK	2017 t.DKK

**7. Udgifter til personale og administration**

-fortsat -

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	153	151	33	34
Anden rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	1.364	1.197	462	462

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt

Revisionsvirksomheder, der udfører  
den lovpligtige revision

1.517	1.348	495	496
-------	-------	-----	-----

**8. Skat**

Årets skat	1.445	3.564	-487	-325
Ændring af udskudt skat	-61	-7	-5	-5
Ændring i skat tidligere år	19	0	4	0
Ændring af udskudt skat, primo	-19	0	0	0
Skat af årets resultat	1.384	3.557	-488	-330

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.

	Modervirksomhed	
	2018 t.DKK	2017 t.DKK
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	22,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter	-27,1%	-23,5%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	0%	0,0%
Skat af årets resultat	-5,1%	-1,5%

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





	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Anfordring	17.767	19.531	3.527	4.220
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.767	19.531	3.527	4.220

**10. Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kostpris pr. 01.01.18	3.250	750	3.250	750
Tilgang i året	4.075	2.500	4.075	2.500
Kostpris pr. 31.12.18	7.325	3.250	7.325	3.250
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.18	11.071	7.882	11.071	7.882
Modtaget udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	3.981	3.189	3.981	3.189
Op- og nedskrivningen pr. 31.12.18	15.052	11.071	15.052	11.071
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	22.377	14.321	22.377	14.321

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 Tegholmegade A/S (Stemmeandel 25,50%)	Rudersdal	1,00%
Komplementarselskabet Artha Skovly A/S	Rudersdal	50,00%
Artha Trylleskoven A/S	Rudersdal	0,48%



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 01.01.18	0	0	26.513	26.513
Tilgang i året	0	0	510	0
Kostpris pr. 31.12.18	0	0	27.023	26.513
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.18	0	0	-4.414	-4.964
Årets resultat	0	0	6.215	13.550
Modtaget udbytte	0	0	-1.900	-13.000
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.18	0	0	-99	-4.414
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	0	0	26.924	22.099

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

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



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>12. Immaterielle aktiver</b>				
Kostpris pr. 01.01.18	6.199	6.199	0	0
Kostpris pr. 31.12.18	6.199	6.199	0	0
Afskrivninger pr. 01.01.18	1.956	1.956	0	0
Årets af- og nedskrivninger	223	0	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.18	2.179	1.956	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	4.020	4.243	0	0

**13. Øvrige materielle aktiver**

Kostpris pr. 01.01.18	1.628	1.628	300	300
Kostpris pr. 31.12.18	1.628	1.628	300	300
Afskrivninger pr. 01.01.18	1.221	1.076	161	120
Årets afskrivninger	143	145	39	41
Afskrivninger pr. 31.12.18	1.364	1.221	200	161
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18	264	407	100	139



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK

**14. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser**

Skatteaktiver:

Udskudt skat, primo	0	0	0	0
Ændring i udskudt skat	0	0	4	0
I alt	0	0	4	0

Skatteforpligtelser:

Udskudt skat, primo	947	954	1	5
Ændring i udskudt skat	-84	-7	-1	-4
I alt	863	947	0	1

Udskudt skat i alt	863	947	-4	1
--------------------	-----	-----	----	---

**15. Aktiekapital**

Aktiekapitalen består af 1.404.818 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.

	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital	1.404	1.404	1.404	1.486	1.486



	2018 t.DKK	2017 t.DKK
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Koncernen:		
Øvrige garantier og forpligtelser	505	498
Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	117	41
I alt	622	539

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

Modervirksomhed:

Øvrige garantier og forpligtelser	505	498
I alt	505	498

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 901.

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.

## 18. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med datterselskaberne, Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S samt Artha Ejerlejligheder Birkerød P/S. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Artha Kapitalforvaltning A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Artha Ejerlejligheder Birkerød P/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 A/S	Direktør
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
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 Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Brønsholm ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Brønsholm P/S	Formand
Brønsholm Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Teglholtsgade A/S	Formand
Artha Guard ApS	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 Ejendomme Vest A/S	Formand
Artha Vindmøller A/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Formand
Artha Toldbodhuse P/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Skovly P/S	Formand
Artha Skovly P/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
K/S Fredens Gaard	Formand
K/S GG Ved Stadsgraven 15	Formand



### 18. Nærtstående parter - fortsat -

#### Direktionens ledelseshverv:

#### Jan Severin Sølbæk - fortsat -:

Dansk Svensk Ejendomsinvestering ApS	Direktør
Holistic House Ørestad A/S	Formand
Copenhagen Hotel Invest ApS	Formand
Scanpartners International A/S	Formand
Cargo Air A/S	Formand
Strandvejen 449 A/S	Formand
RS Trylleskoven 2 ApS	Formand
Artha Trylleskoven A/S	Formand
Wattguard Holding ApS	Bestyrelsesmedlem

#### Brian Kudsk:

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

Artha Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Dagligvarebutikker A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Kapitalforvaltning A/S	Direktør
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 Kapitalforvaltning A/S	Formand
Artha 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





### 18. Nærtstående parter - fortsat -

#### Bestyrelsens ledelsehverv:

#### Michael Kjær - fortsat -:

Core Leasing A/S	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
Jacobsgaard Investment Advisory ApS	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

#### Peter Nielsen Grøndahl:

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

Artha Kapitalforvaltning 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
Artha Kapitalforvaltning 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	Formand
Asiros Nordic A/S	Formand
Anakin ApS	Direktør

#### Hans Bøgh-Sørensen:

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

Artha Kapitalforvaltning 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	Næstformand
Orifarm UK Ltd.	Direktør



### 18. Nærtstående parter - fortsat -

#### Bestyrelsens ledelseshverv:

#### Hans Bøgh-Sørensen - fortsat -:

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	Formand
Magicom A/S	Bestyrelsesmedlem
Anheco ApS	Direktør
Chuco ApS	Direktør
Viminco A/S	Formand
Acco ApS	Direktør
Platan Invest ApS	Direktør
Jensens Foods A/S	Bestyrelsesmedlem
Karl Chr. Skov Jensen	Bestyrelsesmedlem
Danske Familierestauranter A/S	Bestyrelsesmedlem
Jensens Bøfhus Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Jensens Food Group A/S	Bestyrelsesmedlem
Ronaldo.com A/S	Næstformand

#### Jesper Abildskov Blom:

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

Artha Kapitalforvaltning A/S	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	
	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK	31.12.18 t.DKK	31.12.17 t.DKK
<b>20. Kapitalkrav</b>				
Kapitalkrav i henhold til lov om finansiel virksomhed § 170, stk. 5 og CRR, artikel 98, stk. 1 (Risikoeksponering):				
Risikovægtede poster	94.153	82.055	76.726	75.982
Solvenskrav, 8% af (samlet) risiko eksponering (REA)	7.532	6.564	6.138	6.079
Opgørelse af kapitalgrundlag:				
Egenkapital	101.905	101.913	101.905	101.913
Foreslået udbytte	0	-10.000	0	-10.000
Tilknyttede virksomheder	0	0	-26.924	-22.099
Udskudte skatteaktiver	0	0	-4	0
Immaterielle anlægsaktiver	-4.020	-4.243	0	0
Kernekapital	97.885	87.670	74.977	69.814
Fradrag	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	97.885	87.670	74.977	69.814
Solvensprocent	104 %	106,8%	98,3%	91,9%
Kernekapitalprocent	104 %	106,8%	98,3%	91,9%

