

# Artha Holding A/S

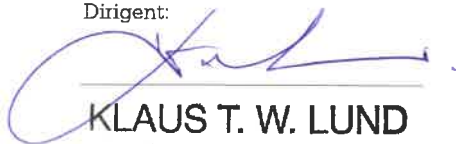
CVR-nr. 31 48 40 49

## Årsrapport for 2016

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 18/4 2017

Dirigent:



---

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

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 11
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14 - 15
Egenkapitalopgørelse - koncernen	16
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	17
Noter	18 - 41

---

---

**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  
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S  
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2016.

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 18. april 2017

**Direktionen**

  
Jan Severin Solbæk  
Adm. Direktør

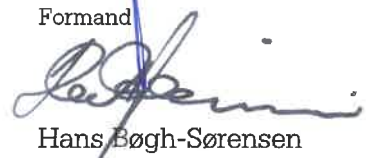
  
Brian Kudsk

**Bestyrelsen**

  
Michael Kjær  
Formand

  
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 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 regnskabsbrugere 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ning. 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 18. april 2017

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68



Thomas Andersen

Statsaut. revisor

### **Hovedaktivitet**

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

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

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Der har i 2016 ikke været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller målingen.

## **ÅRETS RESULTAT**

### **Koncernen**

Årets resultat på t.DKK 15.866 efter skat vurderes tilfredsstillende.

Artha har i 2016 leveret meget flotte afkast til vores kunder, ligesom der er lavet mange spændende Selection investeringer.

Disse to forhold har betydet en betydelig tilgang af nye kunder. Artha har i 2016 fået 45 nye kunder og nye midler for over DKK 1 mia., hvilket er meget tilfredsstillende.

Artha Koncernen har ultimo 2016 samlet AUM for DKK 6,3 mia, og viser de mange nye tiltag, som er eksekveret i 2016 som et godt udgangspunkt for 2017.

Egenkapitalen pr. 31.12.16 er t.DKK 79.758, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.



### **Moderselskabet**

Årets resultat på t.DKK 15.866 efter skat vurderes tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31.12.16 er t.DKK 79.758, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

### **Kapitalandele**

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

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et højere resultat for 2017 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		
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK	
3	Renteindtægter	341	168	164	14
4	Renteudgifter	-9	-10	-7	-8
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>332</b>	<b>158</b>	<b>157</b>	<b>6</b>
	Udbytte aktier m.v.	0	60	0	60
	Gebyrer og provisionsindtægter	39.301	18.160	18.751	368
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-48	-55	-11.802	-914
6	<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>39.585</b>	<b>18.323</b>	<b>7.106</b>	<b>-480</b>
5	Kursreguleringer	2.488	8.317	3.295	7.947
7	Udgifter til personale og administration	-24.745	-19.312	-6.632	-5.549
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-215	-372	-41	-41
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.355	3.835
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.955	81	1.955	81
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.068</b>	<b>7.037</b>	<b>16.038</b>	<b>5.793</b>
8	Skat	3.202	-657	172	1.901
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.866</b>	<b>7.694</b>	<b>15.866</b>	<b>7.694</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>15.866</b>	<b>7.694</b>	<b>15.866</b>	<b>7.694</b>
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>15.866</b>	<b>7.694</b>	<b>15.866</b>	<b>7.694</b>

**Forslag til resultatdisponering**

Udbytte		0	0
Overført overskud		18.853	8.683
Henlagt til reserver		-2.987	-989
<b>I alt</b>		<b>15.866</b>	<b>7.694</b>



**PASSIVER**

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
	6.452	4.331	11.108	1.440
	75	49	75	0
	<b>6.527</b>	<b>4.380</b>	<b>11.183</b>	<b>1.440</b>
14	954	0	5	0
	<b>954</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
15	1.404	1.486	1.404	1.486
	7.882	6.624	2.917	5.904
	70.472	59.833	75.437	60.553
	0	0	0	0
	<b>79.758</b>	<b>67.943</b>	<b>79.758</b>	<b>67.943</b>
	<b>87.239</b>	<b>72.323</b>	<b>90.946</b>	<b>69.383</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 pr. 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 totalindkomst	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 pr. 31.12.15</b>	<b>1.486</b>	<b>6.624</b>	<b>59.833</b>	<b>0</b>	<b>67.943</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.16</b>	<b>1.486</b>	<b>6.624</b>	<b>59.833</b>	<b>0</b>	<b>67.943</b>
Køb egne aktier	0	0	-4.051	0	-4.051
Kapitalnedsættelse	-82	0	82	0	0
Årets totalindkomst	0	1.258	14.608	0	15.866
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31.12.16</b>	<b>1.404</b>	<b>7.882</b>	<b>70.472</b>	<b>0</b>	<b>79.758</b>

I 2015 erhvervede selskabet i alt 31.250 stk. egne aktier (2,1% af aktiekapitalen).

Selskabet har i året erhvervet egne kapitalandele, i alt 50.644 stk. for i alt t.DKK 4.051. (3,4% af aktiekapitalen).

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



## Egenkapitalopgørelse - moderselskab

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. 01.01.15</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 totalindkomst	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 pr. 31.12.15</b>	<b>1.486</b>	<b>5.904</b>	<b>60.553</b>	<b>0</b>	<b>67.943</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.16</b>	<b>1.486</b>	<b>5.904</b>	<b>60.553</b>	<b>0</b>	<b>67.943</b>
Køb egne aktier	0	0	-4.051	0	-4.051
Kapitalnedsættelse	-82	0	82	0	0
Årets totalindkomst	0	-2.987	18.853	0	15.866
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital pr. 31.12.16</b>	<b>1.404</b>	<b>2.917</b>	<b>75.437</b>	<b>0</b>	<b>79.758</b>

I 2015 erhvervede selskabet i alt 31.250 stk. egne aktier (2,1% af aktiekapitalen).

Selskabet har i året erhvervet egne kapitalandele, i alt 50.644 stk. for i alt t.DKK 4.051. (3,4% af aktiekapitalen).

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

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### KONCERNREGNSKAB

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

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

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

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

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

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

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

### **FASTLÆGGELSE AF DAGSVÆRDI**

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

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

### **OMREGNING AF FREMMED VALUTA**

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

### **MODREGNING**

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renter, 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.

Gebyrindtægter omfatter indtægter vedrørende diskretionær kapitalforvaltning, formidling og investeringsrådgivning.

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

### Provisions- og gebyrudgifter

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

### Kursreguleringer

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

### Udgifter til personale og administration

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

### Skat

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

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

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

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

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

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

## **BALANCEN**

### **Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

### **Udlån og andre tilgodehavender**

Udlån og andre tilgodehavender måles til dagsværdi i balancen.

### **Obligationer til dagsværdi**

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

### **Aktier**

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

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kursberegninger. Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opføre 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 koncerntinterne fortjenester og tab.

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

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

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles ved første indregning til kostpris.

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

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

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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

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

Inventar 5 år

It-udstyr 3 år

Indretning lejede lokaler 5 år

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

### **Andre aktiver**

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

**Periodeafgrænsningsposter (aktiv)**

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

**Andre passiver**

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

**Periodeafgrænsningsposter (passiver)**

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

**Egenkapital**

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

**Nøgletal**

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



**2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal)****KONCERNENS HOVEDTAL**

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultat</b>					
Nettorente og gebyrindtægter	39.585	18.323	20.231	16.750	24.953
Kursreguleringer	2.488	8.317	2.365	1.740	1.864
Udgifter til personale og administration	24.745	19.312	22.223	17.191	15.424
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.955	81	2.677	4.954	-26
Årets resultat	15.866	7.694	2.780	6.330	7.500
Beløb i t.DKK	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
<b>Balance</b>					
Egenkapital	79.758	67.943	83.782	87.002	85.673
Aktiver i alt	87.239	72.323	88.437	92.924	97.735
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	122,3%	87,5%	104,5%	113,6%	138,2%
Kernekapitalprocent	122,3%	87,5%	104,5%	113,6%	138,2%
Egenkapitalens forrentning før skat	25,8%	9,3%	2,7%	6,9%	12,3%
Egenkapitalens forrentning efter skat	21,5%	10,1%	3,3%	7,3%	8,9%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	1,76	1,36	1,10	1,34	1,64

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
<b>3. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	24	0	5
Udlån og andre tilgodehavender	164	2	164	2
Obligationer	170	135	0	0
Rentetillæg selskabsskat	0	7	0	7
I alt	341	168	164	14

**4. Renteudgifter**

Renteudgifter til kreditinstitutter	7	8	5	8
Ikke fradragsberettigede renter	2	2	2	0
I alt	9	10	7	8

**5. Kursreguleringer**

Aktier	2.824	8.483	3.296	7.950
Obligationer	-128	-163	0	0
Futures	-207	0	0	0
Valuta	-1	-3	-1	-3
I alt	2.488	8.317	3.295	7.947

**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	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 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	93	25	15
Peter Nielsen Grøndahl (tidl. formand)	50	47	12	6
Mads Pilgren	50	47	12	6
Hans Bøgh-Sørensen	50	47	12	6
Peter Körner (fratrådt)	0	0	0	0
Andreas Tandrup (fratrådt)	0	0	0	0
<b>Bestyrelse i alt</b>	<b>250</b>	<b>234</b>	<b>61</b>	<b>33</b>
Direktion (udelukkende fast løn):				
Brian Kudsk	2.568	1.774	588	594
Jan Severin Sølbæk	2.389	1.604	1.703	906
Klaus Lund	0	78	0	0
<b>Direktion i alt</b>	<b>4.957</b>	<b>3.456</b>	<b>2.291</b>	<b>1.500</b>
Ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Fast løn	826	1.242	0	0
Variabel løn	100	0	0	0
<b>Ansatte med indflydelse på risikoprofil</b>	<b>926</b>	<b>1.242</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt</b>	<b>6.133</b>	<b>4.931</b>	<b>2.352</b>	<b>1.533</b>
Personaleudgifter:				
Lønninger	9.726	6.349	1.854	1.549
Andre udgifter til social sikring	117	115	25	28
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	1.918	1.077	521	332
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>11.761</b>	<b>7.541</b>	<b>2.400</b>	<b>1.909</b>
<b>Øvrige administrationsomkostninger</b>	<b>6.851</b>	<b>6.840</b>	<b>1.880</b>	<b>2.107</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>24.745</b>	<b>19.312</b>	<b>6.632</b>	<b>5.549</b>

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

## 7. Udgifter til personale og administration

-fortsat -

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i året (omregnet til heltidsbeskæftigede)	16	15	4	4
---	----	----	---	---

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

Bestyrelsen	4	4	4	4
Direktion	2	3	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	1	0	0
I alt	7	8	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 og bestyrelsen har for 2016 modtaget hele lønnen som fast vederlag, og således ikke for 2016 været omfattet af incitamentsprogrammer eller andre variabler. Ansatte med indflydelse på risikoprofilen har modtaget variabel løn i 2016.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskab	130	156	33	20
Anden rådgivning	0	47	0	47
Andre ydelser	1.198	0	453	0

Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt

Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1.328	203	486	67
---	-------	-----	-----	----

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK	2016 t.DKK	2015 t.DKK
<b>8. Skat</b>				
Årets skat	1.435	0	-1.359	-1.091
Ændring af udskudt skat	1.767	-657	1.531	-810
Skat af årets resultat	3.202	-657	-172	-1.901

Udskudt skat påhviler immaterielle, materielle anlægsaktiver samt fremførte underskud.

	Modervirksomhed	
	2016 t.DKK	2015 t.DKK
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	23,5%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter	-20,9%	-57,0%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	0,0%	0,9%
Skat af årets resultat	1,1%	-32,6%

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<b>9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Anfordring	14.166	22.564	3.105	11.652
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.166	22.564	3.105	11.652

#### 10. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris pr. 01.01.16	2.014	3.932	2.014	3.932
Afgang i året	-1.264	-1.918	-1.264	-1.918
Kostpris pr. 31.12.16	750	2.014	750	2.014
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.16	6.624	9.447	6.624	9.447
Modtaget udbytte	-409	-4.251	-409	-4.251
Årets resultat	1.955	2.581	1.955	2.581
Tilbageførsel ved afgang i året	-288	-1.153	-288	-1.153
Op- og nedskrivningen pr. 31.12.16	7.882	6.624	7.882	6.624
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	8.632	8.638	8.632	8.638

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 01.01.16	0	0	25.513	25.513
Tilgang i året	0	0	1.000	0
Afgang i året	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	0	0	26.513	25.513
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.16	0	0	-719	-2.554
Årets resultat	0	0	10.355	3.835
Modtaget udbytte	0	0	-14.600	-2.000
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.16	0	0	-4.964	-719
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	0	0	21.549	24.794

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<b>12. Immaterielle aktiver</b>				
Kostpris pr. 01.01.16	6.199	6.199	0	0
Kostpris pr. 31.12.16	6.199	6.199	0	0
Afskrivninger pr. 01.01.16	1.923	1.733	0	0
Årets af- og nedskrivninger	33	190	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.16	1.956	1.923	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	4.243	4.276	0	0
<b>13. Øvrige materielle aktiver</b>				
Kostpris pr. 01.01.16	1.628	1.366	300	202
Årets tilgang	0	262	0	98
Kostpris pr. 31.12.16	1.628	1.628	300	300
Afskrivninger pr. 01.01.16	893	711	80	40
Årets afskrivninger	183	182	40	40
Afskrivninger pr. 31.12.16	1.076	893	120	80
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	552	735	180	220



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
<b>14. Udskudte skatteaktiver og skatte- Forpligtelser</b>				
Skatteaktiver:				
Udskudt skat, primo	1.525	720	1.525	715
Ændring i udskudt skat	-1.525	805	-1.525	810
I alt	0	1.525	0	1.525
Skatteforpligtelser:				
Udskudt skat, primo	712	565	0	0
Ændring i udskudt skat	242	147	5	0
I alt	954	712	5	0
Udskudt skat i alt	954	813	-5	1.525

## 15. Aktiekapital

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

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiekapital	1.404	1.486	1.486	1.486	1.250

Omkostninger i forbindelse med kapitalnedsættelse i 2016, udgør t.DKK 0.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
Koncernen:		
Øvrige garantier og forpligtelser	491	667
Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	50	226
I alt	541	893

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

Modervirksomhed:

Øvrige garantier og forpligtelser	491	167
I alt	491	167

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 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 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

## 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
Seve Holding ApS	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Direktør
Artha Ejerlejligheder I P/S	Formand
Artha Transport A/S	Formand
Artha Dagligvarebutikker A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder I Pension ApS	Formand
Artha Stadsgraven A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder Birkerød P/S	Formand
Artha Ørestad A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder II P/S	Formand
Artha Cargo A/S	Formand
Artha Forvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Vindmøller A/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder Birkerød A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Formand
Umove A/S	Formand
Umove Øst A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
K/S GG Ved Stadsgraven 15	Formand

**18. Nærtstående parter** – fortsat -**Jan Severin Sølbæk:** - fortsat -

Holistic House Ørestad A/S	Formand
Copenhagen Hotel Invest ApS	Formand
K/S GG 11 A	Formand
Scanpartners International A/S	Formand
Cargo Air A/S	Formand
Strandvejen 449 A/S	Formand
Wattguard Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
H Copenhagen ApS	Bestyrelsesmedlem

**Brian Kudsk:**

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

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

**Bestyrelsens ledelseshverv****Michael Kjær:**

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

Artha Forvaltning A/S	Formand
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Formand
Brødrene A. & O. Johansen A/S	Næstformand
AO Invest A/S	Næstformand
Kraks Fond	Bestyrelsesmedlem
Ove K. Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
MMP Invest af 1988 A/S	Bestyrelsesmedlem
Jacobsgaard Investment Advisory ApS	Bestyrelsesmedlem

**18. Nærtstående parter** - fortsat -**Michael Kjær:** - fortsat -

Sokkelund Invest A/S	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Sokkelund Ejendomme ApS	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Kjær 11-11-11 ApS	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Realfiction ApS	Formand
TC Holding A/S	Formand
Safebrich ApS	Formand
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 ledelseshverv:

DTM International A/S	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	Direktør
Det Kongelige Københavnske Skydeselskab og Danske Broderskab	Bestyrelsesmedlem
SCAN – IT Holding A/S	Bestyrelsesmedlem

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

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

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

**18. Nærtstående parter - fortsat -****Hans Bøgh-Sørensen:**

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

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

## 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  
Storchsvej 4  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 31 63 60 94

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



	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK	31.12.16 t.DKK	31.12.15 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	61.746	71.847	63.058	57.445
Solvenskrav, 8% af (samlet) risiko eksponering (REA)	4.940	5.748	5.045	4.596
Opgørelse af kapitalgrundlag:				
Egenkapital	79.758	67.943	79.758	67.943
Foreslået udbytte	0	0	0	0
Tilknyttede virksomheder	0	0	-21.548	-24.794
Udskudte skatteaktiver	0	-813	0	-1.525
Immaterielle anlægsaktiver	-4.243	-4.276	0	0
<b>Kernekapital</b>	<b>75.515</b>	<b>62.854</b>	<b>58.210</b>	<b>41.624</b>
Fradrag	0	0	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>75.515</b>	<b>62.854</b>	<b>58.210</b>	<b>41.624</b>
Solvensprocent	122,3%	87,5%	92,3%	72,5%
Kernekapitalprocent	122,3%	87,5%	92,3%	72,5%