

# **Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S**

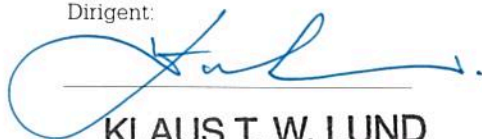
CVR-nr. 31 85 30 44

## **Årsrapport for 2015**

---

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

Dirigent:



---

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

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 32

---

**Selskabet**

---

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S  
Søllerødvej 64  
2840 Holte  
Telefon: 70 25 00 05  
www.arthakapitalforvaltning.dk  
E-mail: info@arthakapitalforvaltning.dk  
Hjemsted: Rudersdal  
CVR-nr.: 31 85 30 44

---

**Bestyrelse**

---

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

---

**Direktion**

---

Brian Kudsk (adm. direktør)  
Jan Severin Sølbæk

---

**Revision**

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København

---

**Koncernforhold**

---

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Artha Holding A/S, Rudersdal, årsrapporten herfor kan rekvireres på telefonnummer 70 25 05 00 eller på info@arthakapitalforvaltning.dk

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2015 for Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab 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, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 30. marts 2016

**Direktionen**



Brian Kudsk  
Adm. Direktør

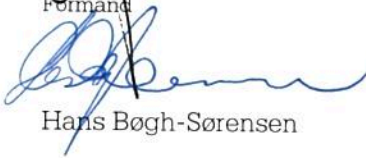


Jan Severin Sølbæk

**Bestyrelsen**



Michael Kjær  
Formand



Hans Bøgh-Sørensen



Peter Nielsen Grøndahl



Mads Pilgren

**Til aktionærerne i Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S**

**Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

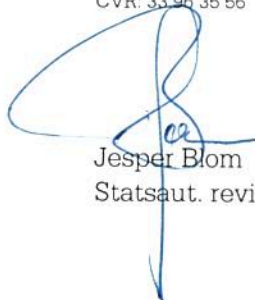
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 30. marts 2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR: 33 96 35 56



Jesper Blom  
Statsaut. revisor



Thomas Hjortkær Petersen  
Statsaut. revisor

**Hovedaktivitet**

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S yder formuende privatpersoner og selskaber uvildig og uafhængig formueforvaltning.

**Idégrundlag, produkter og organisation**

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S investerer kundernes formuer lige så godt, som hvis kunderne selv havde både tid og nødvendig finansiel indsigt til at gøre det og med så lav en risiko som muligt. Investeringssammensætningen beregnes så risici, afkast og sammenhænge mellem aktivklasser er kendt og forstået af den enkelte kunde. Juridiske og skattemæssige forhold vil aktivt blive inddraget i formueforvaltningen, ligesom der vil være stor fokus på kundernes øvrige personlige forhold.

Investeringssammensætningen foretages ud fra Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S egen udviklede porteføljeplejemodeller. Disse værktøjer sikrer, kombineret med medarbejdernes store erfaring og flotte trackrecord, at vi sammensætter den rigtige portefølje til kundernes formue. Vi gør samtidig op med en meget stor misforståelse lydende, at risiko og afkast altid følges ad. Arthamodellen viser, at dette ikke altid er tilfældet, og derfor bruger vi bl.a. Arthamodellen til at sikre, at de investeringer, der foretages, bidrager til at øge kundernes afkast uden, at risikoen samtidigt øges. Qua Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S uafhængighed kan vi i modsætning til pengeinstitutter altid arbejde frit i markedet, og vælge blandt de bedste løsninger til vores kunder. Ved hjælp af vores kompetencer og viden vil Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S altid vælge de absolut dygtigste forvaltere og samarbejdspartnere indenfor de finansielle markeder.

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S ønsker udelukkende at rådgive kunder, der ikke er kendt negativt i medier og i forretningsmæssige sammenhænge. Der er krav om et minimumsbeløb ved hvert enkelt engagement.

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S skal tjene penge via fixed fee, performance fee og salgs fee fra indgåelse af særlige investeringer. Dette endvidere til en omkostning, som er lavere end hos pengeinstitutterne, hvilket kan lade sig gøre qua lavere omkostninger og en mere intelligent måde at gøre tingene på.

**Organisation**

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S er ejet 100% af Artha Holding A/S. Ved årets udgang havde Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S i alt 10 medarbejdere fordelt på kunderådgivere, kapitalforvaltning og administration.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke har særlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets risici er beskrevet under "Risikoplysninger". Selskabets forretningsgange og politikker dækker i øvrigt disse områder.

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

Vi vurderer ikke, at der er nogen særlig usikkerhed ved indregning og måling af selskabets aktiver og passiver. Målingen af selskabets finansielle instrumenter sker til officielle kurser.

### **Usædvanlige forhold**

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

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.**

Årets resultat på t.DKK 1.928 efter skat vurderes tilfredsstillende

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

Egenkapitalen pr. 31.12.15 udgør t.DKK 20.906, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Selskabet har oplevet en tocifret procentuel stigning i 2015 på midler under forvaltning.

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S har i 2015 opnået tilladelse til at selskabet kan udøve fondsmæglervirksomhed som Fondsmæglerselskab I, jf. §9, stk. 1 og 2 i lov om finansiel virksomhed.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer et højere resultat for 2016 i forhold til indeværende år. Forudsætningen for dette er fortsat høj indtjening på performance fee, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, samt muligheden for at kunne tilbyde 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 årsregnskabet.

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

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 16, hvortil henvises.

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

## **RISIKOOPLYSNINGER**

### **Finansielle risici og politikker**

Selskaber er eksponeret over for forskellige finansielle risici.

#### **Likviditetsrisiko**

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

#### **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 pengeinstitutts rating, da selskabet ikke vil anvende de pengeinstitutter, der ikke ligger inden for rammerne af tilsynsdiamanten.

#### **Markedsrisiko**

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

Selskabet placerer kun likviditet i danske statsobligationer og realkreditobligationer.

## OPERATIONEL RISIKO

Selskabet har ikke i 2015 oplevet tab som følge af operationelle risici. Ved vurdering af operationel risiko indgår følgende risici:

### Intern svig

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

### Ansættelsesvilkår

Risikoen vurderes meget begrænset. Selskabet er forsikret mod arbejdsskader mm.

### 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 gå 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.

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	2015 t.DKK	2014 t.DKK
3 Renteindtægter	153	422
4 Renteudgifter	2	0
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>151</b>	<b>422</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	15.013	18.664
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-39	-35
<b>6 Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>15.125</b>	<b>19.051</b>
5 Kursreguleringer	371	-36
7 Udgifter til personale og administration	-12.577	-15.984
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle Anlægsaktiver	-332	-728
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.587</b>	<b>2.303</b>
8 Skat	659	635
<b>Årets resultat</b>	<b>1.928</b>	<b>1.668</b>
Anden totalindkomst	0	0
Skat af anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>1.928</b>	<b>1.668</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Udbytte for regnskabsåret	0	2.000
Overført til næste år	1.928	-332
<b>Overført til næste år</b>	<b>1.928</b>	<b>1.668</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
Note		t.DKK	t.DKK
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.028	3.780
	Obligationer til dagsværdi	1.103	5.182
10	Immaterielle anlægsaktiver	4.276	4.466
11	Øvrige materielle aktiver	515	493
	Andre aktiver	12.349	11.210
	Periodeafgrænsningsposter	200	159
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.471</b>	<b>25.290</b>
<b>PASSIVER</b>			
	Aktuelle skatteforpligtelser	511	569
	Andre passiver	3.341	3.178
	<b>Gæld i alt</b>	<b>3.852</b>	<b>3.747</b>
12	Hensættelser til udskudt skat	713	565
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>713</b>	<b>565</b>
13	Aktiekapital	18.347	18.347
	Overført overskud	2.559	631
	Foreslået udbytte	0	2.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>20.906</b>	<b>20.978</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25.471</b>	<b>25.290</b>

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

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.14</b>	<b>18.347</b>	<b>963</b>	<b>5.800</b>	<b>25.110</b>
Årets resultat	0	-332	2.000	1.668
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	-5.800	-5.800
<b>Egenkapital pr. 31.12.14</b>	<b>18.347</b>	<b>631</b>	<b>2.000</b>	<b>20.978</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.15</b>	<b>18.347</b>	<b>631</b>	<b>2.000</b>	<b>20.978</b>
Årets resultat	0	1.928	0	1.928
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	-2.000	-2.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.15</b>	<b>18.347</b>	<b>2.559</b>	<b>0</b>	<b>20.906</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.

### 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 opgøres 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.

### 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 finansielle poster.

## 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.

### 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 ændringer 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 balance 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. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

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 frembagt tilstrækkeligt 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.

### **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.

### **Immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill måles ved første indregning til kostpris.

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



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

### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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

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

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

### **Andre aktiver**

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

### **Periodeafgrænsningsposter (aktiv)**

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

### **Egenkapital**

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

### **Andre passiver**

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

**Nøgletal**

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

**2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt \*****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
---------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Nettorente og gebyrindtægter	15.125	19.051	17.055	20.995	10.014
Kursreguleringer	371	-36	16	309	59
Udgifter til personale og administration	12.577	15.984	12.168	11.907	4.811
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	-109
Årets resultat	1.928	1.668	3.449	6.268	3.584

Beløb i t.DKK	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12	31.12.11
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

**Balance**

Egenkapital	20.906	20.978	25.110	46.661	30.252
Aktiver i alt	25.471	25.290	31.483	51.348	33.407

**2. Hoved- og nøgletal 5 års oversigt \*) - fortsat -**

Beløb i t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums kapitalkrav	222,85	466,45	443,78	730,92	1.354,29
Kapitalprocent **)	31,84%	37,32%	141,29%	89,30%	516,60%
Kernekapitalprocent **)	31,84%	37,32%	141,29%	89,30%	516,60%
Egenkapitalens forrentning før skat	12,35%	9,99%	12,89%	21,97%	14,86%
Egenkapitalens forrentning efter skat	9,21%	7,24%	9,61%	16,30%	10,94%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	1,14	1,37	1,66	1,93

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

\*\* Kapital- og kernekapitalprocenten er faldet i 2014 som følge af overgang til CRR (EU's forordning om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber).

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>3. Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18	54
Obligationer	135	368
I alt	153	422

**4. Renteudgifter**

Ikke fradragsberettigede renter	2	0
Øvrige renteudgifter	0	0
I alt	2	0

**5. Kursreguleringer**

Aktier	534	0
Obligationer	-163	-36
I alt	371	-36

**6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer**

Selskabet har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder og geografiske markeder.

Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem selskabets aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>7. Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Bestyrelse (udelukkende fast løn):		
Michael Kjær (formand)	80	64
Peter Grøndahl	40	34
Mads Pilgren	40	34
Hans Bøgh-Sørensen	40	34
Andreas Tandrup (fratrådt)	0	17
Peter Körner (fratrådt)	0	17
Bestyrelsen i alt	200	200
Direktion (udelukkende fast løn):		
Brian Kudsk	1.180	1.186
Jan Severin Sølbæk	698	514
Direktionen i alt	1.878	1.700
Ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Fast løn	1.242	1.262
Variabel løn	0	120
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1.242	1.382
Lønninger bestyrelse og direktion i alt	3.320	3.282
Personaleudgift:		
Lønninger	4.401	7.066
Andre udgifter til social sikring	87	99
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	683	915
Personaleomkostninger i alt	5.171	8.080
Øvrige administrationsomkostninger	4.086	4.622
Udgifter til personale og administration i alt	12.577	15.984

	2015	2014
	t.DKK	t.DKK

### 7. Udgifter til personale og administration - fortsat -

Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigelse	11	12
---	----	----

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

Bestyrelsen	4	5
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	1	1
I alt	7	8

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

	2015	2014
	t.DKK	t.DKK

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	135	100
Anden rådgivning	0	13

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	135	113
---	-----	-----

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
<b>8. Skat</b>		
Årets skat	511	569
Ændring af udskudt skat	148	66
Skat af årets resultat	659	635

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Effektiv skatteprocent:

Selskabsskattesats i Danmark	23,5%	24,5%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	2,8%	3,7%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	-0,8%	-3,5%
Effektiv skatteprocent	25,5%	24,7%

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

	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter, og centralbanker</b>		
Anfordringstilgodehavender	7.028	3.780
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.028	3.780

	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
<b>10. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris pr. 31.12.14	6.199	6.199
Kostpris pr. 31.12.15	6.199	6.199
Af- og nedskrivning pr. 31.12.14	1.733	1.152
Årets af- og nedskrivninger	190	581
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	1.923	1.733
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	4.276	4.466

**11. Øvrige materielle aktiver**

Kostpris pr. 31.12.14	1.164	1.065
Årets tilgang	164	99
Kostpris pr. 31.12.15	1.328	1.164
Afskrivning pr. 31.12.14	671	524
Årets af- og nedskrivninger	142	147
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	813	671
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	515	493



	31.12.15 t.DKK	31.12.14 t.DKK
--	-------------------	-------------------

## 12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Udskudt skat pr. 31.12.14	565	499
Ændring i udskudt skat	148	66
Ændring i udskudt skat (nedsat skatteprocent)	0	0
I alt	713	565

Udskudte skatteforpligtelser påhviler materielle og immaterielle anlægsaktiver.

## 13. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 18.347.461 aktier med en pålydende værdi af DKK 1 eller i alt DKK 18.347.461. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital	18.347	18.347	18.347	18.347	15.000

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
--	---------------	---------------

## 14. Eventualforpligtelser

Øvrige garantier og forpligtelser	500	1.084
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer	226	206
I alt	726	1.290

**14. Eventualforpligtelser** - fortsat -

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 01.07.12 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat til royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber, og fra 01.01.13 er der solidarisk hæftelse for selskabsskatten, der måtte påhvile de sambeskattede selskaber.

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

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

**15. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici**

Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S 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 ordrefvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikooplysninger" i ledelsesberetningen.

**16. Nærtstående parter**

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med moderselskabet, Artha Holding A/S. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Artha Holding A/S	Ejer	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Kudsk Holding ApS	Ultimativ ejer 15,83%	Tilgang øvrige materielle aktiver

**16. Nærtstående parter** - fortsat -**Ledelses- og tillidshverv****Direktionens ledelseshverv:****Brian Kudsk:**

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

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

**Jan Severin Sølbæk:**

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

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

**16. Nærtstående parter** – fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv****Michael Kjær:**

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

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

**Peter Nielsen Grøndahl:**

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

DTM International A/S	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Grøndahl 2 ApS	Direktør
Grøndahl ApS	Direktør
AA International Consulting A/S	Bestyrelsesmedlem
AA International Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Seve Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
New Zealand Development ApS	Partner og bestyrelsesmedlem
A.S. Scan Holding A/S	Bestyrelsesmedlem

**16. Nærtstående parter** - fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv** - fortsat -:**Peter Nielsen Grøndahl:**

SCAN – IT Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Det Kongelige Københavnske Skydeselskab og Danske Broderskab	Bestyrelsesmedlem
Smart Eye A/S	Formand

**Mads Pilgren:**

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

Pilgren ApS	Direktør
Pilgren Invest ApS	Direktør
Pilgren Holding ApS	Direktør
Berlin Boligejendomme A/S	Formand
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
CTLK Beebob ApS	Direktør
Investeringselskabet Artha Max A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Bestyrelsesmedlem
Style Butler A/S	Partner og bestyrelsesmedlem
Pilgren Properties SL	Direktør
Asiros A/S	Bestyrelsesmedlem

**Hans Bøgh-Sørensen:**

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

Orifarm Generics A/S	Formand
Orifarm Generics Holding A/S	Formand
Orifarm Generics AB	Formand
Orifarm Generics AS	Formand
Orifarm Generics OY	Formand
Growth House Holding A/S	Formand
Growth House ApS	Formand
Alternova A/S	Formand
Pilum Pharma AB	Formand
Orifarm GPC AG	Formand

**16. Nærtstående parter - fortsat -****Bestyrelsens ledelseshverv - fortsat -:**

Ejendomsselskabet Risingvej 67 ApS	Formand
Huradia A/S	Formand
Magicom A/S	Formand
Ejendomsgruppen Fyn A/S	Formand
C. Kold International Furniture A/S	Formand
Orifarm A/S	Bestyrelsesmedlem
Habico A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Habico Holding A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Orifarm PI A/S	Bestyrelsesmedlem
Orifarm 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
Habico Invest A/S	Direktør og bestyrelsesmedlem
Christen Kolds Fond	Bestyrelsesmedlem
EAEPC, Bruxelles	Bestyrelsesmedlem
CEO, Washington	Bestyrelsesmedlem
Brandts, Odense	Bestyrelsesmedlem
Anaeco ApS	Direktør
Chuco ApS	Direktør
Acco ApS	Direktør
Platan Invest ApS	Direktør
Orifarm Property A/S	Direktør
Orifarm Group A/D	Direktør
Nykredit	Medlem af repræsentantskabet
Provinsindustriens Arbejdsgiverforening	Medlem af repræsentantskabet

**17. Aktionærforhold**

Selskabet er 100% ejet af:

Artha Holding A/S  
 Søllerødvej 64  
 2840 Holte  
 CVR-nr. 31 48 40 49  
 Hjemstedskommune: Rudersdal

### **18. Koncernforhold**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Artha Holding A/S, årsrapporten herfor kan rekvireres på telefonnummer 70 25 05 00 eller på [info@arthakapitalforvaltning.dk](mailto:info@arthakapitalforvaltning.dk), hvor oplysninger i henhold til kapitaldækningsdirektivet ligeledes kan rekvireres.

	2015 t.DKK	2014 t.DKK
--	---------------	---------------

## 19. Kapitalforhold og solvens

### Kapitalsammensætning

Aktiekapital	18.347	18.347
Overført resultat	631	963
Årets resultat	1.928	1.668
Foreslået udbytte	0	-2.000
Immaterielle anlægsaktiver	-4.276	-4.466
Egentlig kernekapital	16.630	14.512
Kapitalgrundlag	16.630	14.512

### Risikoeksponering

Kapitalkrav i henhold til CRR, artikel 95, stk. 1 (Risikoeksponering):

(Samlet) risikoeksponering (REA)	52.225	38.891
Solvenskrav, 8% af (samlet) risikoeksponering (REA)	4.178	3.111
Minimumskapitalkrav, 1,0 mio EUR*	7.463	-
Minimumskapitalkrav, 0,3 mio EUR	-	2.233

\*) Selskabet har i 2015 opnået tilladelse som Fondsmæglerselskab I, jf. §9, stk. 1 og 2 i lov om finansiel virksomhed.