

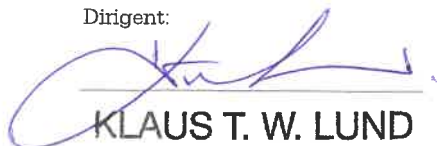
Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S

CVR-nr. 31 85 30 44

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
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 33

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

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernforhold

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

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



Brian Kudsk
Adm. Direktør




Jan Severin Sølbæk

Bestyrelsen



Michael Kjær
Formand



Hans Bøgh-Sørensen



Peter Nielsen Grøndahl

Mads Pilgren

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 05.10.15 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 05.10.15 - 31.12.16 i overensstemmelse med lov om finansiell 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 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Usædvanlige forhold

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold m.m.

Årets resultat på t.DKK 6.849 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.

Egenkapitalen pr. 31.12.16 udgør t.DKK 27.755, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 9.400 på selskabets generalforsamling.

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 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 pengeinstituttets 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 2016 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	2016 t.DKK	2015 t.DKK
3 Renteindtægter	128	153
4 Renteudgifter	0	2
Netto renteindtægter	128	151
Gebyrer og provisionsindtægter	25.706	15.013
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-37	-39
6 Netto rente- og gebyrindtægter	25.797	15.125
5 Kursreguleringer	-967	371
7 Udgifter til personale og administration	-15.764	-12.577
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle Anlægsaktiver	-176	-332
Resultat før skat	8.890	2.587
8 Skat	2.041	659
Årets resultat	6.849	1.928
Anden totalindkomst	0	0
Skat af anden totalindkomst efter skat	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Årets totalindkomst	6.849	1.928
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	9.400	0
Overført til næste år	-2.551	1.928
Overført til næste år	6.849	1.928

Note	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
AKTIVER		
9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og central- banker	8.938	7.028
Obligationer til dagsværdi	3.634	1.103
10 Immaterielle anlægsaktiver	4.243	4.276
11 Øvrige materielle aktiver	372	515
Andre aktiver	17.997	12.349
Periodeafgrænsningsposter	86	200
Aktiver i alt	35.270	25.471
PASSIVER		
Aktuelle skatteforpligtelser	1.805	511
Andre passiver	4.761	3.341
Gæld i alt	6.566	3.852
12 Hensættelser til udskudt skat	949	713
Hensatte forpligtelser i alt	949	713
13 Aktiekapital	18.347	18.347
Overført overskud	8	2.559
Foreslået udbytte	9.400	0
Egenkapital i alt	27.755	20.906
Passiver i alt	35.270	25.471

- 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
Egenkapital pr. 01.01.15	18.347	631	2.000	20.978
Årets totalindkomst	0	1.928	0	1.928
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	-2.000	-2.000
Egenkapital pr. 31.12.15	18.347	2.559	0	20.906
Egenkapital pr. 01.01.16	18.347	2.559	0	20.906
Årets totalindkomst	0	-2.551	9.400	6.849
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Udlodning til ejere	0	0	0	0
Egenkapital pr. 31.12.16	18.347	8	9.400	27.755

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.

KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Transaktioner mellem koncernens virksomheder sker på markedsvilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

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

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.

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 anvendel-

sen 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.

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	2016	2015	2014	2013	2012
---------------	------	------	------	------	------

Resultat

Nettorente og gebyrindtægter	25.797	15.125	19.051	17.055	20.995
Kursreguleringer	-967	371	-36	16	309
Udgifter til personale og administration	15.764	12.577	15.984	12.168	11.907
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	0
Årets resultat	6.849	1.928	1.668	3.449	6.268

Beløb i t.DKK	31.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.12
---------------	----------	----------	----------	----------	----------

Balance

Egenkapital	27.755	20.906	20.978	25.110	46.661
Aktiver i alt	35.270	25.471	25.290	31.483	51.348

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

Beløb i t.DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Nøgletal					
Kapitalgrundlag i forhold til minimums kapitalkrav	189,8	222,9	466,5	443,8	730,9
Kapitalprocent *)	35,0%	31,8%	37,3%	141,3%	89,3%
Kernekapitalprocent *)	35,0%	31,8%	37,3%	141,3%	89,3%
Egenkapitalens forrentning før skat	36,5%	12,4%	10,0%	12,9%	22,0%
Egenkapitalens forrentning efter skat	28,2%	9,2%	7,2%	9,6%	16,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,53	1,20	1,14	1,37	1,66

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

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
3. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	18
Obligationer	121	135
I alt	128	153

4. Renteudgifter

Ikke fradragsberettigede renter	0	2
I alt	0	2

5. Kursreguleringer

Aktier	-674	534
Obligationer	-86	-163
Futures	-207	0
I alt	-967	371

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.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
7. Udgifter til personale og administration		
Lønninger til bestyrelse, direktionen og andre ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Bestyrelse (udelukkende fast løn):		
Michael Kjær (formand)	75	80
Peter Grøndahl	38	40
Mads Pilgren	38	40
Hans Bøgh-Sørensen	38	40
Bestyrelsen i alt	189	200
Direktion (udelukkende fast løn):		
Brian Kudsk	1.980	1.180
Jan Severin Sølbæk	684	698
Direktionen i alt	2.664	1.878
Ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Fast løn	826	1.242
Variabel løn	100	0
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	926	1.242
Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	3.779	3.320
Personaleudgift:		
Lønninger	6.733	4.401
Andre udgifter til social sikring	89	87
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	1.304	683
Personaleomkostninger i alt	8.126	5.171
Øvrige administrationsomkostninger	3.859	4.086
Udgifter til personale og administration i alt	15.764	12.577

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
--	---------------	---------------

7. Udgifter til personale og administration - fortsat -

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

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

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

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.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
--	---------------	---------------

Revisionshonorar:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	78	135
Andre ydelser	575	0

Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	653	135
---	-----	-----

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
8. Skat		
Årets skat	1.805	511
Ændring af udskudt skat	236	148
Skat af årets resultat	2.041	659

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Effektiv skatteprocent:

Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	23,5%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v.	0,9%	2,8%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	0,0%	-0,8%
Effektiv skatteprocent	22,9%	25,5%

Regnskabets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 22,0%.

	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter, og centralbanker		
Anfordringstilgodehavender	8.938	7.028
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.938	7.028

	31.12.16 t.DKK	31.12.15 t.DKK
10. Immaterielle aktiver		
Kostpris pr. 31.12.15	6.199	6.199
Kostpris pr. 31.12.16	6.199	6.199
Af- og nedskrivning pr. 31.12.15	1.923	1.733
Årets af- og nedskrivninger	33	190
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	1.956	1.923
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	4.243	4.276
11. Øvrige materielle aktiver		
Kostpris pr. 31.12.15	1.328	1.164
Årets tilgang	0	164
Kostpris pr. 31.12.16	1.328	1.328
Afskrivning pr. 31.12.15	813	671
Årets af- og nedskrivninger	143	142
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16	956	813
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16	372	515
12. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser		
Udskudt skat pr. 31.12.15	713	565
Ændring i udskudt skat	236	148
I alt	949	713

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.

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiekapital	18.347	18.347	18.347	18.347	18.347

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
--	---------------	---------------

14. Eventualforpligtelser

Øvrige garantier og forpligtelser	0	500
Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer	50	226
I alt	50	726

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 er fællesregistreret 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 ordreaftvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikoplysninger" 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

Ledelses- og tillidshverv

Direktionens ledelseshverv:

Brian Kudsk:

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

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

16. Nærtstående parter – fortsat -**Ledelses- og tillidshverv****Direktionens ledelseshverv:****Jan Severin Sølbæk:**

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

Sølbæk Holding ApS	Direktør
Seve Holding ApS	Adm. direktør og bestyrelsesmedlem
Artha Holding A/S	Adm. 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
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

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
Artha Forvaltning 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
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
Safebrick ApS	Formand
Poul Kjær Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Poul Kjær af 1991 ApS	Bestyrelsesmedlem

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

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

Grøndahl 2 ApS	Direktør
Grøndahl ApS	Direktør
New Zealand Development ApS	Direktør
DTM International A/S	Bestyrelsesmedlem
AA International Consulting A/S	Bestyrelsesmedlem
AA International Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Seve Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
SCAN – IT Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Det Kongelige Københavnske Skydeselskab og Danske Broderskab	Bestyrelsesmedlem

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
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
Pilgren Properties SL	Direktør
Asiros A/S	Bestyrelsesmedlem
Anakin ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem

16. Nærtstående parter – fortsat -**Hans Bøgh-Sørensen:**

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

Artha Holding 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

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 00 05 eller på info@arthakapitalforvaltning.dk, hvor oplysninger i henhold til kapitaldækningsdirektivet ligeledes kan rekvireres.

	2016 t.DKK	2015 t.DKK
19. Kapitalforhold og solvens		
Kapitalsammensætning		
Aktiekapital	18.347	18.347
Overført resultat	2.559	631
Årets resultat	6.849	1.928
Foreslået udbytte	-9.400	0
Immaterielle anlægsaktiver	-4.243	-4.276
Egentlig kernekapital	14.112	16.630
Kapitalgrundlag	14.112	16.630

Risikoeksponering

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

(Samlet) risikoeksponering (REA)	40.341	52.225
Solvenskrav, 8% af (samlet) risikoeksponering (REA)	3.227	4.178
Minimumskapitalkrav, 1,0 mio EUR	7.434	7.463