

# **Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S**

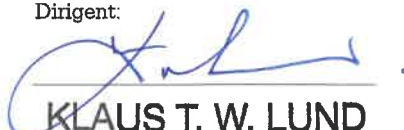
Søllerødvej 64, 2840 Holte  
CVR-nr. 31 85 30 44

## **Årsrapport for 2017**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 19/4 2018

Dirigent:



---

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

|  |         |
|--|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.                   | 3       |
| Ledelsespåtegning                          | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 - 8   |
| Ledelsesberetning                          | 9 - 13  |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse        | 14      |
| Balance                                    | 15      |
| Egenkapitalopgørelse                       | 16      |
| Noter                                      | 17 - 38 |



---

## Selskabet

---

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

---

## Bestyrelse

---

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

---

## 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](mailto:info@arthakapitalforvaltning.dk)



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 19. april 2018

## Direktionen



Brian Kudsk  
Adm. Direktør



Jan Severin Sølbæk

## Bestyrelsen



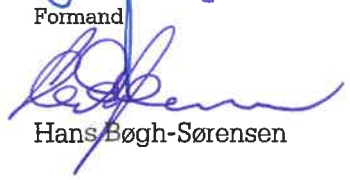
Michael Kjær  
Formand



Peter Nielsen Grøndahl



Mads Pilgren



Hans Bøgh-Sørensen



Jesper Abildskov Blom



## Til kapitalejerne i Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Artha Kapitalforvaltning Fondsmæglerselskab A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 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 finansiel 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.



## 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.
- 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.

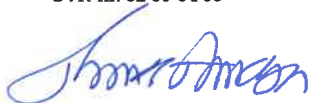


Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 19. april 2018

## Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68



Thomas Andersen

Statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne31407





## 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 15 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**

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

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

Årets resultat på t.DKK 4.368 vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med tidligere offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2016.

Artha har i 2017 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 2017 fået 105 nye kunder og ikke mistet nogen.

AUM i Artha koncernen er vokset fra kr. 6,4 mia. til kr. 9,8 mia., hvilket er meget tilfredsstillende. Dette som følge af de mange nye tiltag, som er eksekveret i 2017, og som et godt udgangspunkt for 2018.

Egenkapitalen pr. 31.12.17 er t.DKK 22.723, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Selskabet har i året gennemført en kapitalnedsættelse med nominelt 9.173.730,50 fra nominelt 18.347.461 til 9.173.730,50. Nedsættelsesbeløbet er henlagt til overført resultat. Omkostninger til kapitalnedsættelse udgør t.DKK 0.

### **Bestyrelsens forslag til udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 5.000 på selskabets generalforsamling.



## Forventet udvikling

Selskabet forventer også et godt resultat i 2018.

## 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 17, 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 2017 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   | 2017<br>t.DKK | 2016<br>t.DKK |
|--|---------------|---------------|
| 3 Renteindtægter   | 168           | 128           |
| 4 Renteudgifter  | -1            | 0             |
| <b>Netto renteindtægter</b>  | <b>167</b>    | <b>128</b>    |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                       | 24.642        | 25.706        |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                                | -40           | -37           |
| 6 <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                              | <b>24.799</b> | <b>25.797</b> |
| 5 Kursreguleringer   | -1.171        | -967          |
| 7 Udgifter til personale og administration                           | -17.825       | -15.764       |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle<br>Anlægsaktiver | -104          | -176          |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>5.669</b>  | <b>8.890</b>  |
| 8 Skat   | -1.301        | 2.041         |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>4.368</b>  | <b>6.849</b>  |
| Anden totalindkomst  | 0             | 0             |
| <b>Årets totalindkomst</b>   | <b>4.368</b>  | <b>6.849</b>  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                               |               |               |
| Udbytte for regnskabsåret  | 5.000         | 9.400         |
| Overført til næste år  | -632          | -2.551        |
| <b>Overført til næste år</b>   | <b>4.368</b>  | <b>6.849</b>  |



## Balance

| Note            |   | 31.12.17<br>t.DKK | 31.12.16<br>t.DKK |
|-----------------|---|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVER</b>  |   |                   |                   |
| 9               | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og central-<br>banker | 11.655            | 8.938             |
|                 | Obligationer til dagsværdi                                  | 145               | 3.634             |
| 10              | Immaterielle anlægsaktiver                                  | 4.243             | 4.243             |
| 11              | Øvrige materielle aktiver                                   | 268               | 372               |
|                 | Andre aktiver   | 14.434            | 17.997            |
|                 | Periodeafgrænsningsposter                                   | 52                | 86                |
|                 | <b>Aktiver i alt</b>  | <b>30.797</b>     | <b>35.270</b>     |
| <b>PASSIVER</b> |   |                   |                   |
| 12              | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                 | 1                 | 0                 |
|                 | Aktuelle skatteforpligtelser                                | 1.303             | 1.805             |
|                 | Andre passiver  | 5.823             | 4.761             |
|                 | <b>Gæld i alt</b>   | <b>7.127</b>      | <b>6.566</b>      |
| 13              | Hensættelser til udskudt skat                               | 947               | 949               |
|                 | <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                         | <b>947</b>        | <b>949</b>        |
| 14              | Aktiekapital  | 9.174             | 18.347            |
|                 | Overført overskud   | 8.549             | 8                 |
|                 | Foreslået udbytte   | 5.000             | 9.400             |
|                 | <b>Egenkapital i alt</b>                                    | <b>22.723</b>     | <b>27.755</b>     |
|                 | <b>Passiver i alt</b>                                       | <b>30.797</b>     | <b>35.270</b>     |

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



## Egenkapitaloppgørelse

| Beløb i t.DKK                   | Aktie-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte<br>for regn-<br>skabsåret | I alt         |
|---------------------------------|-------------------|----------------------|--|---------------|
| <b>Egenkapital pr. 01.01.16</b> | 18.347            | 2.559                | 0  | 20.906        |
| Årets totalindkomst             | 0                 | -2.551               | 9.400  | 6.849         |
| Udlodning til ejere             | 0                 | 0                    | 0  | 0             |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.16</b> | <b>18.347</b>     | <b>8</b>             | <b>9.400</b>                                   | <b>27.755</b> |
| <b>Egenkapital pr. 01.01.17</b> | 18.347            | 8                    | 9.400  | 27.755        |
| Kapitalnedsættelse              | -9.173            | 9.173                | 0  | 0             |
| Årets totalindkomst             | 0                 | -632                 | 5.000  | 4.368         |
| Udlodning til ejere             | 0                 | 0                    | -9.400   | -9.400        |
| <b>Egenkapital pr. 31.12.17</b> | <b>9.174</b>      | <b>8.549</b>         | <b>5.000</b>                                   | <b>22.723</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.

## KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteutgifter 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 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.

### **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 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------|------|------|------|------|------|
|---------------|------|------|------|------|------|

**Resultat**

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettorente og gebyrindtægter  | 24.769 | 25.797 | 15.125 | 19.051 | 17.055 |
| Kursreguleringer  | -1.171 | -967   | 371    | -36    | 16     |
| Udgifter til personale og administration                            | 17.825 | 15.764 | 12.577 | 15.984 | 12.168 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Årets resultat  | 4.368  | 6.849  | 1.928  | 1.668  | 3.449  |

|               |          |          |          |          |          |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Beløb i t.DKK | 31.12.17 | 31.12.16 | 31.12.15 | 31.12.14 | 31.12.13 |
|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|

**Balance**

|               |        |        |        |        |        |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Egenkapital   | 22.723 | 27.755 | 20.906 | 20.978 | 25.110 |
| Aktiver i alt | 30.797 | 35.270 | 25.471 | 25.290 | 31.483 |



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

| Beløb i t.DKK                                      | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013   |
|--|-------|-------|-------|-------|--------|
| <b>Nøgletal</b>                                    |       |       |       |       |        |
| Kapitalgrundlag i forhold til minimums kapitalkrav | 248,0 | 189,8 | 222,9 | 466,5 | 443,8  |
| Kapitalprocent *)                                  | 27,1% | 35,0% | 31,8% | 37,3% | 141,3% |
| Kernekapitalprocent *)                             | 27,1% | 35,0% | 31,8% | 37,3% | 141,3% |
| Egenkapitalens forrentning før skat                | 22,5% | 36,5% | 12,4% | 10,0% | 12,9%  |
| Egenkapitalens forrentning efter skat              | 17,3% | 28,2% | 9,2%  | 7,2%  | 9,6%   |
| Indtjening pr. omkostningskrone                    | 1,32  | 1,56  | 1,20  | 1,14  | 1,37   |

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





|                                       | 2017<br>t.DKK | 2016<br>t.DKK |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>3. Renteindtægter</b>              |               |               |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 2             | 7             |
| Obligationer                          | 166           | 121           |
| I alt                                 | 168           | 128           |

|                            |   |   |
|----------------------------|---|---|
| <b>4. Renteudgifter</b>    |   |   |
| Gæld hos kreditinstitutter | 1 | 0 |
| I alt                      | 1 | 0 |

|                            |        |      |
|----------------------------|--------|------|
| <b>5. Kursreguleringer</b> |        |      |
| Aktier                     | 0      | -674 |
| Obligationer               | -131   | -86  |
| Futures                    | -1.040 | -207 |
| I alt                      | -1.171 | -967 |

## 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.



|   | 2017<br>t.DKK | 2016<br>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)  | 73            | 75            |
| Peter Grøndahl  | 38            | 38            |
| Mads Pilgren  | 38            | 38            |
| Hans Bøgh-Sørensen  | 38            | 38            |
| Jesper Abildskov Blom (tiltrådt 18.04.17)   | 38            | 0             |
| <b>Bestyrelsen i alt</b>  | <b>225</b>    | <b>189</b>    |
| Direktion:  |               |               |
| Brian Kudsk (fast løn)  | 2.360         | 1.980         |
| Brian Kudsk (variabel kontant løn)  | 100           | 0             |
| Jan Severin Sølbæk (fast løn)   | 684           | 684           |
| <b>Direktionen i alt</b>  | <b>3.144</b>  | <b>2.664</b>  |
| Ansatte med indflydelse på risikoprofil:  |               |               |
| Fast løn  | 513           | 826           |
| Variabel løn  | 60            | 100           |
| <b>Ansatte med indflydelse på risikoprofil</b>  | <b>573</b>    | <b>926</b>    |
| <b>Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt</b> | <b>3.942</b>  | <b>3.779</b>  |
| Personaleudgift:  |               |               |
| Lønninger   | 7.406         | 6.733         |
| Andre udgifter til social sikring   | 78            | 89            |
| Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet                                      | 1.477         | 1.304         |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>  | <b>8.961</b>  | <b>8.126</b>  |
| <b>Øvrige administrationsomkostninger</b>   | <b>4.922</b>  | <b>3.859</b>  |
| <b>Udgifter til personale og administration i alt</b>                                   | <b>17.825</b> | <b>15.764</b> |



|  | 2017  | 2016  |
|--|-------|-------|
|  | t.DKK | 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                             | 5        | 4        |
| Direktion                               | 2        | 2        |
| Ansatte med indflydelse på risikoprofil | 1        | 1        |
| <b>I alt</b>                            | <b>8</b> | <b>7</b> |

Af ovenstående fremgår det samlede vederlag for hvert medlem af bestyrelsen og direktionen (og derved også "øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen"), som vedkommende som led i dette hverv har optjent fra fondsmæglerselskabet i det pågældende regnskabsår.

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

|  | 2017  | 2016  |
|--|-------|-------|
|  | t.DKK | t.DKK |

Revisionshonorar:

|                                      |     |     |
|--------------------------------------|-----|-----|
| Lovpligtig revision af årsregnskabet | 79  | 78  |
| Andre ydelser                        | 581 | 575 |

|   |     |     |
|---|-----|-----|
| Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision | 660 | 653 |
|---|-----|-----|



|                         | 2017<br>t.DKK | 2016<br>t.DKK |
|-------------------------|---------------|---------------|
| <b>8. Skat</b>          |               |               |
| Årets skat              | 1.303         | 1.805         |
| Ændring af udskudt skat | -2            | 236           |
| Skat af årets resultat  | 1.301         | 2.041         |

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Effektiv skatteprocent:

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| Selskabsskattesats i Danmark                                  | 22,0% | 22,0% |
| Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter m.v. | 1,0%  | 0,9%  |
| Effektiv skatteprocent  | 23,0% | 22,9% |

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

|  | 31.12.17<br>t.DKK | 31.12.16<br>t.DKK |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter, og centralbanker</b> |                   |                   |
| Anfordringstilgodehavender                                       | 11.655            | 8.938             |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter                            | 11.655            | 8.938             |



|                                    | 31.12.17<br>t.DKK | 31.12.16<br>t.DKK |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10. Immaterielle aktiver</b>    |                   |                   |
| Kostpris pr. 31.12.16              | 6.199             | 6.199             |
| Kostpris pr. 31.12.17              | 6.199             | 6.199             |
| Af- og nedskrivning pr. 31.12.16   | 1.956             | 1.923             |
| Årets af- og nedskrivninger        | 0                 | 33                |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 | 1.956             | 1.956             |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 | 4.243             | 4.243             |

**11. Øvrige materielle aktiver**

|                                    |       |       |
|------------------------------------|-------|-------|
| Kostpris pr. 31.12.16              | 1.328 | 1.328 |
| Kostpris pr. 31.12.17              | 1.328 | 1.328 |
| Afskrivning pr. 31.12.16           | 956   | 813   |
| Årets af- og nedskrivninger        | 104   | 143   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 | 1.060 | 956   |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 | 268   | 372   |

**12. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

|   |   |   |
|---|---|---|
| Gæld til kreditinstitutter (anfordring) | 1 | 0 |
| I alt                                   | 1 | 0 |



|  | 31.12.17<br>t.DKK | 31.12.16<br>t.DKK |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>13. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b> |                   |                   |
| Udskudt skat pr. 31.12.16                                | 949               | 713               |
| Ændring i udskudt skat                                   | -2                | 236               |
| I alt  | 947               | 949               |

Udskudte skatteforpligtelser påhviler materielle og immaterielle anlægsaktiver.

#### 14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 18.347.461 aktier med en pålydende værdi af DKK 0,5 eller i alt DKK 9.173.730,50. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

|              | 2017  | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|--------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Aktiekapital | 9.174 | 18.347 | 18.347 | 18.347 | 18.347 |

Omkostninger til kapitalnedsættelsen udgør t.DKK 0.



|   | 2017<br>t.DKK | 2016<br>t.DKK |
|---|---------------|---------------|
| <b>15. Eventualforpligtelser</b>                                |               |               |
| Indeståelse over for Garantifonden for Indskydere og Investorer | 41            | 50            |
| I alt   | 41            | 50            |

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.

## **16. 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, eksternt svig, ansættelsesvilkår, kunder, produkter, skader på fysiske aktiver, forretningsnedbrud og systemfejl og ordreafvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikooplysninger" i ledelsesberetningen.



## 17. 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 Forvaltning A/S        | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Vindmøller A/S         | Formand           |
| Kudsk Invest ApS             | Direktør          |
| K/S Schäcksdorf 2.6          | Bestyrelsesmedlem |
| Kommanditselskabet HORN      | Bestyrelsesmedlem |





**17. Nærtstående parter – fortsat -**

**Ledelses- og tillidshverv**

**Direktionens ledelseshverv:**

**Jan Severin Sølbæk:**

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

|  |                   |
|--|-------------------|
| Artha Holding A/S  | Adm. direktør     |
| Sølbæk Holding ApS                                       | Direktør          |
| Artha Sølyst Strandpark A/S                              | Formand           |
| Ejendomsselskab for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S   | Bestyrelsesmedlem |
| Strand- & Badehotel Marienlyst A/S                       | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Marienlyst A/S                                     | Formand           |
| Artha Følager A/S  | Formand           |
| Brønsholm ApS  | Bestyrelsesmedlem |
| Real Danmark ApS   | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Tegholmegade A/S                                   | Formand           |
| Artha Brønsholm P/S                                      | Formand           |
| Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S                | Formand           |
| Artha Ejerlejligheder I P/S                              | Formand           |
| Artha Dagligvarebutikker A/S                             | Formand           |
| Artha Ejerlejligheder I Pension ApS                      | Formand           |
| Artha Stadsgraven A/S                                    | Formand           |
| Artha Ejerlejligheder Birkerød P/S                       | Formand           |
| Artha Ørestad A/S  | Formand           |
| Artha Ejerlejligheder II P/S                             | Formand           |
| Artha Cargo A/S  | Formand           |
| Artha 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           |
| 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 |



## 17. Nærtstående parter – fortsat -

### Bestyrelsens ledelseshverv

#### Michael Kjær:

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

|  |                                  |
|--|----------------------------------|
| Artha Forvaltning A/S                  | Formand                          |
| Artha Holding A/S                      | Formand                          |
| Investeringselskabet Artha Max A/S     | Formand                          |
| Investeringselskabet Artha Safe A/S    | Formand                          |
| Investeringselskabet Artha Optimum A/S | Formand                          |
| Brødrene A. & O. Johansen A/S          | Næstformand                      |
| AO Invest A/S                          | Næstformand                      |
| Kraks Fond                             | Formand                          |
| Ove K. Invest A/S                      | Formand                          |
| Realfiction AB                         | Formand                          |
| Realfiction ApS                        | Formand                          |
| Menucard AB                            | Formand                          |
| Menucard ApS                           | Formand                          |
| Telecenteret A/S                       | Formand                          |
| TC-Go A/S                              | Formand                          |
| HAKK Invest ApS                        | Formand                          |
| North TQ ApS                           | Formand                          |
| Jacobsgaard Investment Advisory ApS    | Bestyrelsesmedlem                |
| F GROUP A/S                            | Direktør, bestyrelsesmedlem      |
| MMP Invest af 1988 A/S                 | Bestyrelsesmedlem                |
| Invest Group A/S                       | Adm. direktør, bestyrelsesmedlem |
| Kjær 11-11-11 ApS                      | Bestyrelsesmedlem                |
| Paul Kjær Invest A/S                   | Bestyrelsesmedlem                |
| Paul Kjær af 1991 ApS                  | Bestyrelsesmedlem                |



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

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

|   |                   |
|---|-------------------|
| Artha Holding A/S   | Bestyrelsesmedlem |
| DTM International A/S   | Bestyrelsesmedlem |
| Grøndahl 2 ApS  | Direktør          |
| Grøndahl ApS  | Direktør          |
| AA International Consulting A/S                                 | Bestyrelsesmedlem |
| AA International Holding A/S                                    | Bestyrelsesmedlem |
| New Sealand Development ApS                                     | Direktør          |
| Det Kongelige Københavnske Skydeselskab<br>og Danske Broderskab | Bestyrelsesmedlem |
| SCAN – IT Holding A/S   | Bestyrelsesmedlem |
| Artha Hybrid A/S  | Formand           |

**Mads Pilgren:**

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

|  |                   |
|--|-------------------|
| Artha Holding A/S                      | Bestyrelsesmedlem |
| Pilgren ApS                            | Direktør          |
| Pilgren Holding ApS                    | Direktør          |
| Pilgren Invest ApS                     | Direktør          |
| 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 |
| Asiros Nordic A/S                      | Bestyrelsesmedlem |
| Anakin ApS                             | Direktør          |



## 17. Nærtstående parter – fortsat -

### Bestyrelsens ledelseshverv

#### 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 Supply s.r.o.                         | Direktør                           |
| Orifarm Trading GmbH & Co. KG                 | Direktør                           |
| Orifarm Property A/S                          | Adm. Direktør                      |
| Orifarm Group A/S                             | Adm. Direktør                      |
| Orifarm UK Ltd.                               | Direktør                           |
| EAEPIC, 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                            | Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem |
| Ejendomsselskabet Risingsvej 67, Odense C 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                           |
| Seve Habico ApS                               | Adm. Direktør                      |



### 17. Nærtstående parter – fortsat -

#### Bestyrelsens ledelseshverv

##### Jesper Abildskov Blom:

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

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Artha Holding A/S                  | Bestyrelsesmedlem |
| Ejendomsselskabet Energivej 2 A/SB | Bestyrelsesmedlem |
| Anden A/S                          | Bestyrelsesmedlem |
| Andersen Biler A/S                 | Bestyrelsesmedlem |
| Andersen Biler A/S – Gladsaxe      | Bestyrelsesmedlem |
| TPA Holding I A/S                  | Bestyrelsesmedlem |
| TPA Holding II A/S                 | Bestyrelsesmedlem |
| TP Aerospace Holding A/S           | Bestyrelsesmedlem |
| Ferdinand Holding 2017 ApS         | Direktør          |

#### 18. Aktionærforhold

Selskabet er 100% ejet af:

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

#### 19. 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](mailto:info@arthakapitalforvaltning.dk), hvor oplysninger i henhold til kapitaldækningsdirektivet ligeledes kan rekvireres.



|  | 2017<br>t.DKK | 2016<br>t.DKK |
|--|---------------|---------------|
|--|---------------|---------------|

**20. Kapitalforhold og solvens**

**Kapitalsammensætning**

|                              |               |               |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Aktiekapital                 | 9.174         | 18.347        |
| Overført resultat            | 9.181         | 2.559         |
| Årets resultat               | 4.368         | 6.849         |
| Foreslået udbytte            | -5.000        | -9.400        |
| Immaterielle anlægsaktiver   | -4.243        | -4.243        |
| <b>Egentlig kernekapital</b> | <b>13.480</b> | <b>14.112</b> |
| <b>Kapitalgrundlag</b>       | <b>13.480</b> | <b>14.112</b> |

**Risikoeksponering**

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

|   |        |        |
|---|--------|--------|
| (Samlet) risikoeksponering (REA)                    | 49.813 | 40.341 |
| Solvenskrav, 8% af (samlet) risikoeksponering (REA) | 3.985  | 3.227  |
| Minimumskapitalkrav, t.EUR 730 (t.EUR 1.000 i 2016) | 5.435  | 7.434  |

