

# ARTHA

## **Artha Kapitalforvaltning A/S**

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

CVR-nr. 36 04 23 62

## **Årsrapport for 1. januar – 31. december 2021**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 21/4 2022

Dirigent:

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance	12 - 13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15 - 33



---

**Selskabet**

---

Artha Kapitalforvaltning A/S  
Strandvejen 58, 3.  
2900 Hellerup  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 36 04 23 62

---

**Bestyrelse**

---

Michael Kjær (formand)  
Jesper Abildskov Blom  
Peter Nielsen Grøndahl  
Mads Pilgren

---

**Direktion**

---

Brian Kudsk (adm. direktør)  
Jan Severin Sølbæk

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

---

Handelsbanken

---

**Koncernforhold**

---

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Artha Holding A/S, Gentofte. 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 01.01.21 - 31.12.21 for Artha Kapitalforvaltning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 21. april 2022

## Direktionen

Brian Kudsk  
Adm. direktør

Jan Severin Sølbæk

## Bestyrelsen

Michael Kjær  
Formand

Jesper Abildskov Blom

Peter Nielsen Grøndahl

Mads Pilgren



## Til kapitalejerne i Artha Kapitalforvaltning A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Artha Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

### 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 forvaltere af alternative investeringsfonde. 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. 239 af 07.03.14 om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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. 239 af 07.03.14 om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde, 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 tilside sættelse 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 forvaltere af alternative investeringsfonde.



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 forvaltere af alternative investeringsfonde. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hobro, den 21. april 2022

## Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Andersen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne31407



## Hovedaktiviteter

Selskabets aktivitet består i at udøve forvaltning af alternative investeringsfonde samt at yde formuende privatpersoner og selskaber uvildig og bankuafhængig formueforvaltning.

## Lønpolitik

Selskabet skal i henhold til regnskabsbekendtgørelsen offentliggøre selskabets lønpolitik. Oplysningerne kan findes på hjemmesiden: [www.arthakapitalforvaltning.dk](http://www.arthakapitalforvaltning.dk).

## Organisation

Artha Kapitalforvaltning A/S er ejet 100 % af Artha Holding A/S. Ved årets udgang havde Artha Kapitalforvaltning A/S 13 medarbejdere.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet ikke har særlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets risici er beskrevet under "Risikooplysninger". 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 2021 ikke været nogen usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen eller måling af selskabets aktiver og passiver.

## Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Årets resultat på t.DKK 33.317 vurderes som meget tilfredsstillende.

Artha har i 2021 leveret et meget tilfredsstillende afkast i forhold til risiko til vores kunder. Dette både i forhold til markedsudviklingen og til vores konkurrenter.

Egenkapitalen pr. 31.12.21 er t.DKK 47.980, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.



## Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 25.000 på selskabets generalforsamling.

## Den forventede udvikling

Selskabet forventer et lidt lavere resultat for 2022 i forhold til indeværende år, men stadig en indtjening på et højt niveau, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder samt muligheden for at erhverve interessante Selection-projekter og udvikle eksisterende Selection-projekter.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

## Videnressourcer

Væsentlige videnressourcer af særlig betydning for den fremtidige drift består grundlæggende af videnkompetencer hos en række centrale medarbejdere.

## Særlige risici

Udviklingen på de finansielle markeder, idet disse påvirker kundernes afkast og dermed indtjeningen i selskabet.

## Finansielle risici

Selskabet er indirekte eksponeret overfor forskellige finansielle risici via selskabets udførelse af forvaltning af alternative investeringsfonde og formueforvaltning.



Note		2021 t.DKK	2020 t.DKK
3	Gebyrer og provisionsindtægter	70.644	46.728
	Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	-11	-6
	<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>70.633</b>	<b>46.722</b>
4	Udgifter til personale og administration	-27.546	-22.130
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle Anlægsaktiver	-607	-582
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>42.480</b>	<b>24.010</b>
5	Finansielle indtægter	428	366
6	Finansielle omkostninger	-92	-82
7	Kursreguleringer	-46	-283
	<b>Resultat før skat</b>	<b>42.770</b>	<b>24.011</b>
8	Skat	-9.453	-5.306
	<b>Årets resultat</b>	<b>33.317</b>	<b>18.705</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>33.317</b>	<b>18.705</b>

## Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	25.000	22.000
Overført til næste år	8.317	-3.295
<b>Overført til næste år</b>	<b>33.317</b>	<b>18.705</b>



	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
<b>AKTIVER</b>		
Note		
9 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4.020</b>	<b>4.020</b>
Grunde og bygninger	1.626	2.168
Driftsmidler og inventar	664	278
10 <b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.290</b>	<b>2.446</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>6.310</b>	<b>6.466</b>
Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	42.346	23.994
Andre tilgodehavender	23.508	11.888
Periodeafgrænsningsposter	19	4
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>65.873</b>	<b>35.886</b>
Obligationer til dagsværdi	0	7.946
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.946</b>
11 <b>Likvide beholdninger</b>	<b>824</b>	<b>1.074</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>73.007</b>	<b>51.372</b>



	31.12.21	31.12.20
Note	t.DKK	t.DKK
<b>PASSIVER</b>		
12 Aktiekapital	3.000	3.000
Overført resultat	19.980	11.663
Forslag til udbytte for regnskabsåret	25.000	22.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>47.980</b>	<b>36.663</b>
Hensættelser til udskudt skat	854	856
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>854</b>	<b>856</b>
Aktuelle skatteforpligtelser	9.454	5.325
Anden gæld	14.719	8.528
<b>Gæld i alt</b>	<b>24.173</b>	<b>13.853</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>73.007</b>	<b>51.372</b>
13 Eventualforpligtelser		
14 Sikkerhedsstillelser		
15 Ejerforhold		
16 Kapitalforhold og solvens		
17 Nærtstående parter		



Beløb i t.DKK	Aktie Kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.20</b>	<b>3.000</b>	<b>14.958</b>	<b>15.000</b>	<b>32.958</b>
Årets totalindkomst	0	-3.295	22.000	18.705
Udlodning til ejere	0	0	-15.000	-15.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.20</b>	<b>3.000</b>	<b>11.663</b>	<b>22.000</b>	<b>36.663</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.21</b>	<b>3.000</b>	<b>11.663</b>	<b>22.000</b>	<b>36.663</b>
Årets totalindkomst	0	8.317	25.000	33.317
Udlodning til ejere	0	0	-22.000	-22.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.21</b>	<b>3.000</b>	<b>19.980</b>	<b>25.000</b>	<b>47.980</b>



## 1. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, bekendtgørelse om generelle regler om årsrapport og revision for forvaltere af alternative investeringsfonde samt udsendte vejledninger fra Finanstilsynet.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner og afrundes til nærmeste DKK 1.000.

### 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.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincip som sidste år.

### VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.



## KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Renter, gebyrer og provisioner

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører.

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter vedrørende investeringsforvaltning af alternative investeringsfonde samt indtægter vedrørende diskretionær kapitalforvaltning, formidling og investeringsrådgivning.

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

### 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.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger.

### Kursreguleringer

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

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.



Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### 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.

### 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:

Grunde og bygninger	5 år, restværdi DKK 0
Inventar	5 år, restværdi DKK 0
It-udstyr	3 år, restværdi DKK 0
Indretning lejede lokaler	5 år, restværdi DKK 0

### 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.

## Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet har indgået en leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af aktivet (IFRS 16).

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i selskabets estimat af en restværdigaranti, eller hvis Selskabet ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.



Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi, med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### 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.

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

### Anden gæld

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.



**Nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav.

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

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018 *)	2017
---------------	------	------	------	---------	------

**Resultat**

Netto gebyr- og provisionsindtægter	70.633	46.722	48.614	22.104	14.397
Udgifter til personale og administration	27.546	22.130	24.241	13.631	3.936
Resultat før finansielle poster	42.480	24.010	24.372	8.148	10.461
Årets resultat	33.317	18.705	19.107	6.278	8.208

**Balance**

Egenkapital	47.980	36.663	32.958	13.851	10.268
Aktiver i alt	73.007	51.372	47.415	25.431	14.623



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

Nøgletal	2021	2020	2019	2018 *)	2017
Solvensprocent	282,4%	152,4%	328,3%	452,6%	115,1%
Egenkapitalforrentning før skat	101,1%	69,0%	104,9%	55,7%	120,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	78,7%	53,7%	81,6%	35,9%	93,7%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	13	12	11	9	2
Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning	4	6	5	4	4
Antal afdelinger under administration	4	6	5	4	4
Formue under administration	10.359.283	9.228.860	7.578.880	5.371.870	4.706.020

\*) I 2018 er der foretaget koncernintern virksomhedssammenslutning med fusion af formueforvaltningsaktiviteter fra søsterselskabet Artha Fondsmæglerselskab A/S uden tilpasning af sammenligningstal fra tidligere år.

	2021 t.DKK	2020 t.DKK
--	---------------	---------------

**3. Administrationsgebyrer**

Investeringselskabet Artha Max	30.220	17.604
Investeringselskabet Artha Safe	4.388	4.319
Investeringselskabet Artha Optimum	28.342	21.576
Investeringselskabet Artha Responsible	3.959	1.396
Artha Hybrid A/S	0	63
Gebyrer og provisionsindtægter	3.735	1.770
I alt	70.644	46.728



	2021 t.DKK	2020 t.DKK
<b>4. Udgifter til personale og administration</b>		
Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	4.825	4.885
Personaleudgift:		
Lønninger	14.109	10.443
Andre udgifter til social sikring	109	31
Afgifter beregnet på baggrund af personaleantallet	2.675	2.225
Personaleomkostninger i alt	16.893	12.699
Øvrige administrationsomkostninger	5.828	4.546
Udgifter til personale og administration i alt	27.546	22.130
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	13	12
Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:		
Bestyrelse	4	5
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	0	0
I alt	6	7

Penneo dokumentnøgle: OGP/M4-GN4KX-D6UFE-T4K12-U2D52-4ATCJ



**4. Udgifter til personale og administration** - fortsat

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på Artha Kapitalforvaltning A/S hjemmeside [www.arthakapitalforvaltning.dk](http://www.arthakapitalforvaltning.dk).

Selskabet udbetaler ikke pension, og har ingen pensionsforpligtelser over for hverken direktionen eller bestyrelsen.

	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Revisionshonorar:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	82	104
Andre ydelser	371	362
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	453	466

Oplysninger iht. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 22, stk. 3.

**5. Finansielle indtægter**

Obligationer	125	306
Øvrige renteindtægter	303	60
I alt	428	366

**6. Finansielle omkostninger**

Kreditinstitutter	32	0
Renter finansiel leasing	60	75
Øvrige renteomkostninger	0	7
I alt	92	82



	2021 t.DKK	2020 t.DKK
<b>7. Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-46	-283
I alt	-46	-283
<b>8. Skat</b>		
Årets skat	9.454	5.366
Ændring af udskudt skat	-1	-20
Skat af årets resultat	9.453	5.346
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	22,0%
Ikke skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0,1%	0,1%
Effektiv skatteprocent	22,1%	22,1%



	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris pr. 31.12.20	6.199	6.199
Årets tilgang	0	0
Kostpris pr. 31.12.21	6.199	6.199
Af- og nedskrivning pr. 31.12.20	2.179	2.179
Årets af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	2.179	2.179
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	4.020	4.020

**10. Materielle anlægsaktiver****Grunde og bygninger**

Kostpris pr. 31.12.20	2.710	0
Tilgang vedrørende implementering af IFRS16	0	2.710
Kostpris pr. 31.12.21	2.710	2.710
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.2020	542	0
Periodens afskrivninger	542	542
Afskrivninger på afgang	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	1.084	542
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	1.626	2.168
Leasingaktiver udgør	1.626	2.168



	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
<b>10. Materielle anlægsaktiver - fortsat -</b>		
<b>Driftsmidler og inventar</b>		
Kostpris pr. 31.12.20	1.481	1.163
Tilgang	450	318
Kostpris pr. 31.12.21	1.931	1.481
Afskrivning pr. 31.12.20	1.203	1.163
Årets af- og nedskrivninger	64	40
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21	1.267	1.203
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	664	278
Leasingaktiver udgør	0	0

**11. Likvide beholdninger**

Anfordringstilgodehavender	824	1.074
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	824	1.074

**12. Aktiekapital**

Aktiekapitalen består af 3.000.000 aktier med en pålydende værdi af DKK 1 eller i alt DKK 3.000.000. Alle aktier er fuldt indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiekapital	3.000	3.000	3.000	3.000	2.000



	2021 t.DKK	2020 t.DKK
<b>13. Eventualforpligtelser</b>		
Indeståelse over for Garantiformuen	110	115
I alt	110	115

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber og hæfter derfor ifølge selskabs-skattelovens regler for de sambeskattede selskaber for indkomstskatter og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for 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.

#### 14. Sikkerhedsstillelser

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

#### 15. Ejerforhold

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i selskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

- Artha Holding A/S, Gentofte



	2021	2020
	t.DKK	t.DKK

## 16. Kapitalkrav og solvensbehov

### Kapitalsammensætning

Aktiekapital	3.000	3.000
Overført resultat	11.662	14.958
Årets resultat	33.317	18.705
Immaterielle aktiver	-4.020	-4.020
Foreslået udbytte	-25.000	-22.000
Kapitalgrundlag	18.959	10.643

### Kapitalkrav

Tilstrækkelig kapitalkrav i henhold til §16 i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde:

Samlet kapitalkrav	6.714	6.983
--------------------	-------	-------

## 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



**17. Nærtstående parter** - fortsat -**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 Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Dagligvarebutikker A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Vindmøller A/S	Formand
Kudsk Invest ApS	Direktør
K/S Schäcksdorf 2.6	Bestyrelsesmedlem
Kommanditselskabet HORN	Bestyrelsesmedlem

**Jan Severin Sølbæk:**

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

Sølbæk Holding ApS	Direktør
Artha Holding A/S	Direktør
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Følager A/S	Formand
Brønsholm ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Brønsholm P/S	Formand
Brønsholm Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Teglmøllevejsgade A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder I P/S	Formand
Artha Ejerlejligheder II P/S	Formand
Artha Dagligvarebutikker A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder I Pension ApS (fratrådt 27.05.21)	Formand
Artha Stadsgraven A/S under frivillig likvidation	Formand (fratrådt 16.07.21)
Artha Ørestad A/S	Formand
Artha Cargo A/S	Formand
Artha Ejendomme Vest A/S	Formand
Artha Vindmøller A/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Formand
Artha Toldbodhuse P/S (opløst ved likvidation 19.04.21)	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S	Formand



**17. Nærtstående parter** - fortsat -**Direktionens ledeshverv:****Jan Severin Sølbæk** - fortsat -:

Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Skovly A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Formand
K/S Fredens Gaard	Formand
K/S Ved Stadsgraven 15 (fratrådt 16.07.21)	Formand
SPHEK A/S	Formand
Artha Rungsted Husene A/S	Formand
Artha Apollovej P/S (opløst ved likvidation 21.06.21)	Formand
Artha VAB I P/S	Formand
Artha VAB II P/S	Formand
Artha Vallø strand A/S	Formand
Holistic House Ørestad A/S	Formand
Holistic House Daycare ApS	Formand
Copenhagen Hotel Invest ApS	Formand
Scanpartners International A/S	Formand
Cargo Air A/S	Formand
Strandvejen 449 A/S	Formand
RS Trylleskoven 2 ApS	Formand
Artha Trylleskoven A/S	Formand
Artha Norcod A/S	Formand
Artha Norcod II A/S (opløst ved fusion 28.08.21)	Formand
Artha Norcod IV A/S (opløst ved fusion 27.12.21)	Formand
Artha Norcod III A/S	Formand
Artha Cod Ansvarligt Lån P/S	Formand
Paratus Ejendomme ApS	Formand
Byggeselskabet Fredericia Oase ApS	Formand
Artha Ejendomme Vest II A/S	Formand
Artha Ejendomme Vest III A/S	Formand
Artha Milnersvej P/S	Formand
Artha Ved Vandet P/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Orangerierne P/S	Formand
Dansk Svensk ejendomsinvestering ApS	Direktør
Artha Vadstrupvej A/S	Formand
Vadstrupvej 35-41 A/S	Formand
Futurum ApS	Formand
Projekt Vallø Strand ApS	Formand
Heliac A/S	Bestyrelsesmedlem



**17. Nærtstående parter** - fortsat -**Direktionens ledelseshverv:****Jan Severin Sølbæk** - fortsat -:

Holdingselskabet af 4. februar P/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Sol A/S	Formand
Artha Søbad P/S	Formand
Artha Bolig Udbytte P/S	Formand
Artha Property Invest P/S	Formand
Artha Property Invest II P/S	Formand
Artha Industrivangen P/S	Formand

**Michael Kjær:**

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

Artha Holding A/S	Formand
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Formand
Investeringselskabet Artha Responsible A/S	Formand
Investeringselskabet Artha DMax A/S	Formand
Brødrene A. & O. Johansen A/S	Næstformand
AO Invest A/S	Næstformand
Kraks Fond	Bestyrelsesmedlem
Core Leasing A/S	Formand
Realfiction AB	Formand
Realfiction Lab ApS	Formand
Realfiction ApS	Formand
MenuPay AB	Bestyrelsesmedlem
MenuPay ApS (fratrådt 14.01.22)	Bestyrelsesmedlem
MenyPay Holding A/S (fratrådt 14.01.22)	Bestyrelsesmedlem
Telecenteret A/S	Formand
TC-Go A/S	Formand
Jacobsgaard Investment Advisory ApS	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Adm. direktør, bestyrelsesmedlem
Kjær 11-11-11 ApS	Bestyrelsesmedlem



**17. Nærtstående parter** - fortsat -**Bestyrelsens ledelseshverv:****Michael Kjær** - fortsat -:

Paul Kjær Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Paul Kjær af 1991 ApS	Bestyrelsesmedlem
Theis Vine ApS	Formand
PR Trading-Flekota A/S	Bestyrelsesmedlem
Ove K. Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
PWT Group A/S	Bestyrelsesmedlem
Futurum ApS	Bestyrelsesmedlem
UVC Care ApS	Bestyrelsesmedlem

**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 (fratrådt 04.02.21)	Bestyrelsesmedlem
AA International Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
New Sealand Development ApS	Direktør
Det Kongelige Københavnske Skydeselskab og Danske Broderskab	Bestyrelsesmedlem
Artha Hybrid A/S (opløst ved likvidation 01.02.21)	Formand
Interplan A/S (fratrådt 01.03.21)	Formand
Interplan Huse A/S	Formand
IP 2021 Udvikling ApS (fratrådt 04.10.21)	Formand



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

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

Pilgren ApS	Direktør
Pilgren Holding ApS	Direktør
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
CTLK Beebob ApS (fratrådt 09.08.21)	Direktør
Investeringselskabet Artha Max A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Safe A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Optimum A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha Responsible A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringselskabet Artha DMax A/S	Bestyrelsesmedlem
Pilgren Properties SL	Direktør
Asiros A/S	Formand
Asiros Nordic A/S	Formand
MOSS CPH A/S	Bestyrelsesmedlem
Pilgren Holding II ApS	Direktør
Asiros HoldCo A/S (fratrådt 09.02.21)	Direktør og bestyrelsesmedlem
Anea ApS	Direktør

**Jesper Abildskov Blom:**

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

Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
TPA Holding I A/S	Bestyrelsesmedlem
TPA Holding II A/S	Bestyrelsesmedlem
TP Aerospace Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Ferdinand Holding 2017 ApS	Direktør
Theis Vine ApS	Bestyrelsesmedlem
Cashflow Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Nordic Drive ApS	Bestyrelsesmedlem
Tower77 ApS	Bestyrelsesmedlem



# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

**Brian Kudsk (CPR valideret)**

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-654180011729

IP: 93.164.xxx.xxx

2022-04-22 10:53:32 UTC

NEM ID 

**Mads Pilgren (CPR valideret)**

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-135830715261

IP: 80.162.xxx.xxx

2022-04-22 11:13:42 UTC

NEM ID 

**Michael Kjær (CPR valideret)**

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-108095098302

IP: 188.180.xxx.xxx

2022-04-22 11:20:31 UTC

NEM ID 

**Jan Severin Sølbæk (CPR valideret)**

Direktionsmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-401651125249

IP: 188.180.xxx.xxx

2022-04-22 13:33:22 UTC

NEM ID 

**Jesper Abildskov Blom (CPR valideret)**

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-751857254743

IP: 94.189.xxx.xxx

2022-04-22 13:53:13 UTC

NEM ID 

**Peter Nielsen Grøndahl (CPR valideret)**

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-389272883098

IP: 93.164.xxx.xxx

2022-04-22 15:34:30 UTC

NEM ID 

**Thomas Andersen**

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-927153465513

IP: 62.198.xxx.xxx

2022-04-22 18:30:24 UTC

NEM ID 

**Klaus Thorsten Wollesen Lund (CPR valideret)**

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-093413329546

IP: 93.164.xxx.xxx

2022-04-22 19:29:10 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: OGP14-GN4KX-D6UFE-T4K12-U2D52-4ATC

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

**Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt**

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>