

# ARTHA

## **Artha Kapitalforvaltning A/S**

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

CVR-nr. 36 04 23 62

### **Årsrapport for 1. januar – 31. december 2023**

---

Nærværende årsrapport er godkendt på den ordinære generalforsamling, den 23 /4 2024

Dirigent:



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

Selskabsoplysninger m.v._	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultat- og totalindkomstopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16 - 34



---

**Selskabet**

---

Artha Kapitalforvaltning A/S  
Strandvejen 58, 3.  
2900 Hellerup  
Telefon: 70 25 00 05  
www.artha.dk  
E-mail: info@artha.dk  
Hjemsted: Gentofte  
CVR-nr.: 36 04 23 62

---

**Bestyrelse**

---

Michael Kjær (formand)  
Jesper Abildskov Blom  
Peter Møllerup  
Peter Nielsen Grøndahl

---

**Direktion**

---

Brian Kudsk (adm. direktør)  
Jan Severin Sølbæk

---

**Revision**

---

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
CVR: 30 70 02 28

---

**Koncernforhold**

---

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Artha Holding A/S, Gentofte. Årsrapporten herfor kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 01.01.23 - 31.12.23 for Artha Kapitalforvaltning A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

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.

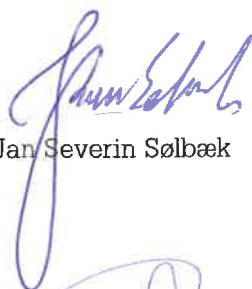
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 23. april 2024

## Direktionen



Brian Kudsk  
Adm. direktør

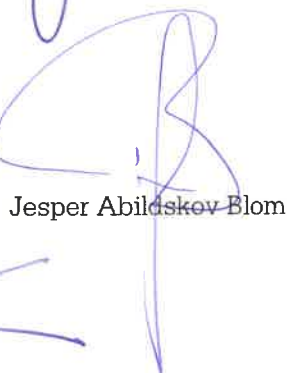


Jan Severin Sølbæk


## Bestyrelsen



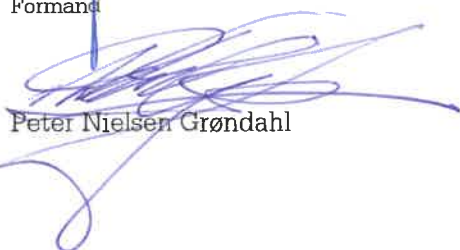
Michael Kjær  
Formand



Jesper Abildskov Blom



Peter Møllerup



Peter Nielsen Grøndahl



## Til kapitalejerne i Artha Kapitalforvaltning A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Artha Kapitalforvaltning A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktivitet. 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, 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, 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 den relevante lovgivning.



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.

København, den 23. april 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
Statsaut. revisor  
mne35461



## 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.artha.dk](http://www.artha.dk).

## Organisation

Artha Kapitalforvaltning A/S er ejet 100 % af Artha Holding A/S. Ved årets udgang havde Artha Kapitalforvaltning A/S 18 medarbejdere.

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

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

## Usædvanlige forhold

Der har i 2023 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 41.519 før skat og t.DKK 30.758 efter skat vurderes som tilfredsstillende.

Artha har i 2023 leveret et tilfredsstillende afkast til vores kunder i forhold til risiko i forhold til vores konkurrenter og markedet.

Artha har oplevet en mindre fremgang på DKK 0,2 mia. i AUM således, at AUM var DKK 17,2 mia. ultimo 2023, hvilket vurderes som tilfredsstillende i forhold til markedsudviklingen. Artha fik 55 nye kunder i 2023.

Egenkapitalen pr. 31.12.23 er t.DKK 54.352, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.



### Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udloddes i alt t.DKK 15.000 på selskabets generalforsamling under hensyntagen til selskabets likviditetsmæssige situation i øvrigt og budgetterne der indeholder positiv driftsindtjening for 2024.

### Den forventede udvikling

Selskabet forventer et resultat i niveauet DKK 25- 30 mio. for 2024, hvilket dog er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, muligheden for at erhverve interessante Selection-projekter og udvikle eksisterende Selection-projekter, samt integrationen af fusionen mellem Artha og Scope.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Ledeshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledeshverv, som anført i note 19, hvortil der henvises.

Vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen er beskrevet i note 5, hvortil der henvises.

### Oplysning om det underrepræsenterede køn

Selskabets øverste ledelsesorgan er bestyrelsen og består af i alt 4 medlemmer, hvoraf alle er mænd. Selskabets øvrige ledelsesniveau er direktionen, der består af 2 medlemmer.

Oversigt over underrepræsenteret køn	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)	
Samlet antal medlemmer	4
Andel af underrepræsenteret køn i %	0%
Øvrig ledelsesniveau (direktion)	
Samlet antal medlemmer	2
Andel af underrepræsenteret køn i %	0%



Selskabet er undtaget fra bestemmelserne vedrørende måltal og redegørelse om selskabets politik på området, som følge af Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

### **Viden-ressourcer**

Væsentlige viden-ressourcer af særlig betydning for den fremtidige drift består grundlæggende af viden-kompetencer hos en række centrale medarbejdere.

### **Særlige risici**

Selskabet er eksponeret mod udviklingen på de finansielle markeder, idet denne 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	2023 t.DKK	2022 t.DKK
3	79.597	57.483
Gebyrer og provisionsindtægter		
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	-14	-10
<b>Netto gebyrer og provisionsindtægter</b>	<b>79.583</b>	<b>57.473</b>
4	0	116
Andre driftsindtægter		
5	-36.320	-36.709
Udgifter til personale og administration		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle Anlægsaktiver	-1.604	-1.446
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>41.659</b>	<b>19.434</b>
6	26	72
Finansielle indtægter		
7	-169	-244
Finansielle omkostninger		
8	4	123
Kursreguleringer		
<b>Resultat før skat</b>	<b>41.520</b>	<b>19.385</b>
9	-10.762	-4.770
Skat		
<b>Årets resultat</b>	<b>30.758</b>	<b>14.615</b>
Anden totalindkomst	0	0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>30.758</b>	<b>14.615</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	15.000	14.000
Udbytte for regnskabsåret		
Overført til næste år	15.758	615
<b>Overført til næste år</b>	<b>30.758</b>	<b>14.615</b>



		31.12.23	31.12.22
Note		t.DKK	t.DKK
	<b>AKTIVER</b>		
10	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4.020</b>	<b>4.020</b>
	Grunde og bygninger	4.285	5.777
	Driftsmidler og inventar	629	740
11	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4.914</b>	<b>6.517</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>8.934</b>	<b>10.537</b>
	Tilgodehavender hos afdelinger i administrative afdelinger	14.360	10.393
	Andre tilgodehavender	50.644	31.318
	Periodeafgrænsningsposter	165	11
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>65.169</b>	<b>41.722</b>
12	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.590</b>	<b>2.041</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>75.693</b>	<b>54.300</b>



<b>PASSIVER</b>		31.12.23	31.12.22
Note		t.DKK	t.DKK
13	Aktiekapital	3.000	3.000
	Overført resultat	36.352	20.595
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	15.000	14.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>54.352</b>	<b>37.595</b>
14	Hensættelser til udskudt skat	989	1.016
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>989</b>	<b>1.016</b>
	Aktuelle skatteforpligtelser	10.789	4.609
	Anden gæld	9.563	11.080
	<b>Gæld i alt</b>	<b>20.352</b>	<b>15.689</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>75.693</b>	<b>54.300</b>

- 15 Eventualforpligtelser
- 16 Sikkerhedsstillelser
- 17 Ejerforhold
- 18 Kapitalforhold og solvens
- 19 Nærtstående parter



Beløb i t.DKK	Aktie Kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.22</b>	<b>3.000</b>	<b>19.980</b>	<b>25.000</b>	<b>47.980</b>
Årets totalindkomst	0	615	14.000	14.615
Udlodning til ejere	0	0	-25.000	-25.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.22</b>	<b>3.000</b>	<b>20.595</b>	<b>14.000</b>	<b>37.595</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.23</b>	<b>3.000</b>	<b>20.595</b>	<b>14.000</b>	<b>37.595</b>
Regulering til primo	0	-1	0	-1
Årets totalindkomst	0	15.758	15.000	30.758
Udlodning til ejere	0	0	-14.000	-14.000
<b>Egenkapital pr. 31.12.23</b>	<b>3.000</b>	<b>36.352</b>	<b>15.000</b>	<b>54.352</b>



## 1. Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

### 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.

### Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i en vurdering af de enkelte ejendomme baseret på ejendommenes forventede afkast. Ejendomme som er sat til salg eller er solgt, måles til udbudspris eller aftalt salgspris.

#### *Domicilejendomme*

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nutidsværdien af leasingforpligtelsen med tillæg af omkostninger og forudbetalinger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de leasede domicilejendommens forventede brugstider:

Leasede domicilejendomme 5 år, restværdi DKK 0

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.



### 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, 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 leasingydelse 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-, forlæns- 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	2023	2022	2021	2020	2019
---------------	------	------	------	------	------

**Resultat**

Netto gebyr- og provisionsindtægter	79.583	57.473	70.633	46.722	48.614
Udgifter til personale og administration	36.320	36.709	27.546	22.130	24.241
Resultat før finansielle poster	41.659	19.434	42.480	24.010	24.372
Årets resultat	30.758	14.615	33.317	18.705	19.107

**Balance**

Egenkapital	54.352	37.595	47.980	36.663	32.958
Aktiver i alt	75.693	54.300	73.007	51.372	47.415



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

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Solvensprocent	353,4%	245,3%	282,4%	152,4%	328,3%
Egenkapitalforrentning før skat	90,3%	45,3%	101,1%	69,0%	104,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	66,9%	34,2%	78,7%	53,7%	81,6%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18	20	13	12	11
Antal foreninger/fonde under administration/forvaltning	5	5	4	6	5
Antal afdelinger under administration	5	5	4	6	5
Formue under administration	9.624.050	9.420.801	10.359.283	9.228.860	7.578.880

2023	2022
t.DKK	t.DKK

**3. Administrationsgebyrer**

Investeringselskabet Artha Max	26.533	21.718
Investeringselskabet Artha Safe	6.955	4.189
Investeringselskabet Artha Optimum	19.713	17.144
Investeringselskabet Artha Responsible	3.087	2.695
Gebyrer og provisionsindtægter	23.309	11.737
I alt	79.597	57.483



	2023 t.DKK	2022 t.DKK
--	---------------	---------------

**4. Andre driftsindtægter**

Gevinst ved fraflytning af lokaler (leasingaktiv)	0	116
I alt	0	116

**5. Udgifter til personale og administration**

Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	5.319	5.331
Personaleudgift:		
Lønninger	18.145	18.336
Andre udgifter til social sikring	192	150
Afgifter beregnet på baggrund af personaleantallet	3.389	3.463
Personaleomkostninger i alt	27.045	27.280
Øvrige administrationsomkostninger	9.275	9.429
Udgifter til personale og administration i alt	36.320	36.709
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	18	20

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

Bestyrelse	4	4
Direktion	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	0	0
I alt	6	6



**5. 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.artha.dk](http://www.artha.dk).

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

	2023 t.DKK	2022 t.DKK
Revisionshonorar:*		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	98	86
Andre ydelser	0	528
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	98	614

\* Oplysninger iht. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 22, stk. 3. EY er valgt som revisor for 2023.

**6. Finansielle indtægter**

Obligationer	0	0
Øvrige renteindtægter	26	72
I alt	26	72

**7. Finansielle omkostninger**

Kreditinstitutter	0	59
Renter finansiel leasing	169	185
I alt	169	244



	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>8. Kursreguleringer</b>		
Valuta	4	123
Obligationer	0	0
I alt	4	123

**9. Skat**

Årets skat	10.789	4.608
Ændring af udskudt skat	-27	162
Skat af årets resultat	10.762	4.770

Effektiv skatteprocent:

Selskabsskattesats i Danmark	25,2%	22,0%
Ikke skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0,7%	1,7%
Effektiv skatteprocent	25,9%	23,7%



	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris pr. 01.01	6.199	6.199
Årets tilgang	0	0
Kostpris pr. 31.12	6.199	6.199
Af- og nedskrivning pr. 01.01	2.179	2.179
Årets af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12	2.179	2.179
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12	4.020	4.020

**11. Materielle anlægsaktiver****Grunde og bygninger**

Kostpris pr. 01.01	7.074	2.710
Årets tilgang	0	7.074
Årets afgang	0	-2.710
Kostpris pr. 31.12	7.074	7.074
Af- og nedskrivninger pr. 01.01	1.297	1.084
Periodens afskrivninger	1.492	1.342
Afskrivninger på afgang	0	-1.129
Af- og nedskrivninger pr. 31.12	2.789	1.297
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12	4.285	5.777
Leasingaktiver udgør	4.285	5.777



	31.12.23 t.DKK	31.12.22 t.DKK
--	-------------------	-------------------

**11. Materielle anlægsaktiver - fortsat -**

**Driftsmidler og inventar**

Kostpris pr. 01.01	2.111	1.931
Tilgang	0	180
Kostpris pr. 31.12	2.111	2.111
Afskrivning pr. 01.01	1.371	1.267
Årets af- og nedskrivninger	111	104
Af- og nedskrivninger pr. 31.12	1.482	1.371
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12	629	740
Leasingaktiver udgør	0	0

**12. Likvide beholdninger**

Anfordringstilgodehavender	1.590	2.041
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.590	2.041

**13. 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.

	2023	2022	2021	2020	2019
Aktiekapital	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000



	2023 t.DKK	2022 t.DKK
<b>14. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser</b>		
Immaterielle aktiver	1.045	1.045
Materielle anlægsaktiver	11	12
Gældsforpligtelser	-67	-41
I alt	989	1.016

**15. Eventualforpligtelser**

Indeståelse over for Garantiformuen	132	124
I alt	132	124

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.

**16. Sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

**17. Ejerforhold**

Ejerforhold:

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

- Artha Holding A/S, Gentofte



	2023 t.DKK	2022 t.DKK
--	---------------	---------------

**18. Kapitalkrav og solvensbehov**

**Kapitalsammensætning**

Aktiekapital	3.000	3.000
Overført resultat	20.594	19.980
Årets resultat	30.758	14.615
Immaterielle aktiver	-4.020	-4.020
Foreslået udbytte	-15.000	-14.000
Kapitalgrundlag	35.332	19.575

**Kapitalkrav**

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

Samlet kapitalkrav	9.999	7.980
--------------------	-------	-------

**19. 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	Udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner



**19. 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
Kudsk Invest ApS	Direktør
Artha Vindmøller A/S	Formand
Artha Dagligvarebutikker A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Kommanditselskabet HORN	Bestyrelsesmedlem
K/S Schäcksdorf 2.6	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
Abelonelundvej Etape 1 ApS	Formand
Artha Bolig Udbytte P/S	Formand
Artha Brønsholm P/S	Formand
Artha Cargo A/S	Formand
Artha Cod Ansvarligt Lån P/S	Formand
Artha Dagligvarebutikker A/S	Formand
Artha Ejendomme Vest A/S	Formand
Artha Ejendomme Vest II A/S	Formand
Artha Ejendomme Vest III A/S	Formand
Artha Ejerlejligheder I P/S	Formand
Artha Ejerlejligheder II P/S	Formand
Artha Følager A/S	Formand
Artha Græsmarken ApS	Formand
Artha Hornbæk Hotel P/S	Formand
Artha Industrivangen P/S	Formand
Artha Industrivangen II P/S	Formand
Artha Jordbank P/S	Formand
Artha Kongeengen P/S	Formand
Artha Norcod A/S	Formand
Artha Norcod III A/S	Formand



**19. Nærtstående parter - fortsat -**

**Direktionens ledelseshverv:**

**Jan Severin Sølbæk - fortsat -:**

Artha Orangerierne P/S	Formand
Artha Padborg ApS	Formand
Artha Property Invest P/S	Formand
Artha Property Invest II P/S	Formand
Artha Rungsted Husene A/S	Formand
Artha Skovly P/S	Formand
Artha Sol A/S	Formand
Artha Strandgade P/S	Formand
Artha Søbad P/S	Formand
Artha Turf P/S	Formand
Artha VAB I P/S	Formand
Artha VAB II P/S	Formand
Artha Vadstrupvej A/S	Formand
Artha Vallø Strand A/S	Formand
Bruuns Ager ApS	Formand
Brønsholm ApS	Formand
Brønsholm Holding ApS	Formand
Byggeselskabet Fredericia Oase ApS	Formand
Cargo Air A/S	Formand
Cargo Air International ApS	Formand
Dansk Svensk Ejendomsinvestering ApS	Formand
Elmehøj II ApS	Formand
Futurum ApS	Formand
Hornbæk Badehotel A/S	Formand
K/S Fredens Gaard	Formand
Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejlighder I A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Ejerlejlighder II A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Skovly A/S	Formand
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Formand
Paratus Ejendomme ApS	Formand
Projekt Vallø Strand ApS	Formand
RS Trylleskoven 2 A/S	Formand
Scanpartners International A/S	Formand
SKR ApS	Formand
Snærildgaard Etape 1 ApS	Formand
SPHEK A/S	Formand
Store Kongensgade Ejerlejligheder ApS	Formand
Strandgade 104 Holding P/S	Formand
Vadstrupvej 35-41 A/S	Formand
Vamdrupvej A/S	Formand
Vonsild Område IV ApS	Formand



**Direktionens ledelseshverv:**

**Jan Severin Sølbæk** - fortsat -:

Artha Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Ved Strandskanten A/S	Bestyrelsesmedlem
Artha Vindmøller A/S	Bestyrelsesmedlem
Bron Zel Haven A/S	Bestyrelsesmedlem
Ejendomsselskabet Køge Søbad A/S	Bestyrelsesmedlem
Heliac A/S	Bestyrelsesmedlem
Holdingselskabet af 4. februar P/S	Bestyrelsesmedlem
Komplementarselskabet af 20. december ApS	Bestyrelsesmedlem

**Bestyrelsens ledelseshverv:**

**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
Scope Investment Holding A/S	Formand
Scope Investment 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
Core Leasing A/S	Formand
Realfiction AB	Formand
Realfiction Lab ApS	Formand
Realfiction ApS	Formand
PR Trading-Flekota A/S	Formand
On The Spot A/S	Formand
Futurum ApS	Bestyrelsesmedlem
Jacobsgaard Investment Advisory ApS	Bestyrelsesmedlem
PWT Group A/S	Bestyrelsesmedlem
Invest Group A/S	Direktør, bestyrelsesmedlem
Dansk Erhverv	Bestyrelsesmedlem
Dansk Erhverv Arbejdsgiver	Bestyrelsesmedlem



**19. Nærtstående parter - fortsat -**

**Bestyrelsens ledelseshverv:**

**Jesper Abildskov Blom:**

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

Ferdinand Holding 2017 ApS	Direktør
Tower14 ApS	Formand
Tower Holding	Formand
Cashflow Holding ApS	Bestyrelsesmedlem
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Tower77 ApS	Bestyrelsesmedlem
FSR's Studie- & Understøttelsesfond	Bestyrelsesmedlem
Søllerød Rotary Klub	Foreningsrepræsentant

**Peter Møllerup:**

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

Snojka Invest ApS	Direktør
Bahia Fenicia Denmark ApS	Formand
Bahia Fenicia Denmark 2 ApS	Formand
IO Interactive A/S	Formand
Penon Invest ApS	Formand
Rossini Caviar A/S	Formand
Lundgrens Advokatpartnerselskab	Formand
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Scope Investment Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Scope Investment Fondsmæglerselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
Futurum ApS	Bestyrelsesmedlem
IO Interactive AB	Bestyrelsesmedlem

**Peter Nielsen Grøndahl:**

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

Grøndahl ApS	Direktør
Grøndahl 2 ApS	Direktør
New Sealand Development ApS	Direktør
Artha Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
ZyouON ApS	Direktør og bestyrelsesmedlem

