ARTHA

Artha Holding A/S

Strandvejen 58, 3., 2900 Hellerup

CVR-nr. 31 48 40 49

Årsrapport for 1. januar – 31 december 2021

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

Dirigent:

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 12
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15 - 16
Egenkapitalopgørelse - koncernen	17
Egenkapitalopgørelse - moderselskab	18
Noter	19 - 45

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Selskabet

Artha Holding A/S
Strandvejen 58, 3.
2900 Hellerup
Telefon: 70 25 00 05
www.arthakapitalforvaltning.dk
E-mail: info@arthakapitalforvaltning.dk
Hjemsted: Gentofte
CVR-nr.: 31 48 40 49

Bestyrelse

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

Direktion

Jan Severin Sølbæk (adm. direktør)
Brian Kudsk

Datterselskaber

Artha Fondsmæglerselskab A/S
Artha Kapitalforvaltning A/S
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S
Futurum ApS

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2021 for Artha Holding 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 og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2021.

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 21. april 2022

Direktionen

Jan Severin Sølbæk
Adm. Direktør

Brian Kudsk

Bestyrelsen

Michael Kjær
Formand

Jesper Abildskov Blom

Peter Nielsen Grøndahl

Mads Pilgren

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Til kapitalejerne i Artha Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Artha Holding A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 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. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 koncernregnskab og 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 koncernregnskab og årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. 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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Hovedaktivitet

Artha Holding A/S ejer 100% af aktierne i Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S samt 55% af anparterne i Futurum ApS. Herudover er Artha Holding A/S medinvestor i og ansvarlig for udviklingen af diverse særlige investeringer Artha Selection.

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.

ÅRETS RESULTAT

Koncernen

Årets resultat på t.DKK 82.239 før skat og t.DKK 65.115 efter skat 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.

Koncernen har oplevet en positiv tilgang af nye kunder. AUM i Artha koncernen er således vokset med DKK 3,5 mia. til i alt DKK 17,0 mia. og har fået 142 nye kunder netto i 2021, hvilket vurderes som meget tilfredsstillende. Det er en følge af de mange nye tiltag, som er eksekveret i 2021, og som er et godt udgangspunkt for 2022.

Egenkapitalen pr. 31.12.21 er t.DKK 220.812, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Moderselskabet

Årets resultat på t.DKK 63.815 efter skat vurderes som meget tilfredsstillende i betragtning af udvikling på de finansielle markeder og overstiger offentliggjorte forventninger i årsrapporten for 2020.

Egenkapitalen pr. 31.12.21 er t.DKK 216.010, hvilket rigeligt dækker selskabets behov.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte.

Kapitalandele

Artha Holding A/S ejer datterselskaberne Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha samt Ejerlejligheder II A/S hvor ejerandelen i regnskabsåret er 100%. Artha Holding ejer datterselskabet Futurum ApS hvor ejerandelen er 55%. Herudover er Artha Holding A/S medinvestor i diverse særlige investeringer.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en indtjening på et fortsat 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.

Særlig risici

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 års- eller koncernregnskabet.

Ledelseshverv og vederlag til medlemmer af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen og direktionen besidder en række ledelseshverv, som anført i note 18, hvortil henvises.

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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

RISIKOOPLYSNINGER

Finansielle risici og politikker

Koncernen er eksponeret over for forskellige finansielle risici.

Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke har væsentlige forretningsmæssige eller finansielle risici. Selskabets forretningsgange og politikker dækker i øvrigt disse områder.

Likviditetsrisiko

Udgangspunktet for vurderingen af selskabets tilstrækkelige likviditet er fastsat i henhold til selskabets likviditetspolitik.

Kreditrisiko

Selskabets kreditrisiko 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 indenfor rammerne af tilsynsdiamanten.

Markedsrisiko

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

Selskabet placerer kun likviditet i danske statsobligationer og realkreditobligationer.

OPERATIONEL RISIKO

Selskabet har ikke i 2021 oplevet tab som følge af operationelle risici.

Ved vurdering af operationel risiko indgår følgende risici:

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Intern svig

Risikoen vurderes som værende 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 25 mio.

Ekstern svig

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

Ansættelsesvilkår

Risikoen vurderes som værende meget begrænset. Selskabet er forsikret mod arbejdsskader m.m.

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 ikke bygninger og i mindre grad fysiske aktiver som alle 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 går 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.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Resultatopgørelse

Note		Koncern 2021 t.DKK	Koncern 2020 t.DKK	Modervirksomhed 2021 t.DKK	Modervirksomhed 2020 t.DKK
3	Renteindtægter	184	728	58	417
	Negative renteindtægter	-195	-217	-82	-40
4	Renteudgifter	-195	-251	-381	-262
	Netto renteindtægter	**-206**	**260**	**-405**	**115**
	Udbytte aktier m.v.	7.276	874	7.276	874
	Gebyrer og provisionsindtægter	139.728	81.173	40.621	19.974
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-69	-47	-40	-19
6	**Nettorente- og gebyrindtægter**	**146.729**	**82.260**	**47.452**	**20.944**
5	Kursreguleringer	-11.066	17.822	-13.520	18.109
7	Udgifter til personale og administration	-55.051	-38.039	-13.849	-12.573
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.355	-1.141	-451	-416
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	45.684	27.135
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.982	2.675	2.982	2.675
	Resultat før skat	**82.239**	**63.577**	**68.298**	**55.874**
8	Skat	-17.124	-9.740	-4.483	-2.037
	Årets resultat	**65.115**	**53.837**	**63.815**	**53.837**
	Heraf minoritetsinteressers andel	1.300	0	0	0

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Årets resultat	**65.115**	**53.837**	**63.815**	**53.837**
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	**65.115**	**53.837**	**63.815**	**53.837**

Forslag til resultatdisponering

Udbytte	0	19.990
Overført overskud	11.465	12.967
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	20.004
Henlagt til reserver	52.350	876
I alt	**63.815**	**53.837**

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

AKTIVER

Note		Koncern 31.12.21 t.DKK	Koncern 31.12.20 t.DKK	Modervirksomhed 31.12.21 t.DKK	Modervirksomhed 31.12.20 t.DKK
9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.179	7.810	26.290	2.062
	Udlån og andre tilgodehavender	4.982	9.946	4.982	9.946
	Obligationer til dagsværdi	0	8.023	0	0
	Aktier m.v.	95.483	74.870	91.474	74.870
10	Kapitalandele i associerede virksomheder	29.584	25.102	29.584	25.102
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	82.478	60.521
12	Immaterielle anlægsaktiver	8.986	4.020	0	0
13	Øvrige materielle anlægsaktiver	5.808	5.103	1.780	1.889
14	Udskudte skatteaktiver	0	0	12	11
	Aktuelle skatteaktiver	0	0	0	4.276
	Andre aktiver	60.052	54.398	2.484	4.868
	Periodeafgrænsningsposter	508	235	245	231
	Aktiver i alt	**257.582**	**189.507**	**239.329**	**183.776**

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

PASSIVER

Note		Koncern 31.12.21 t.DKK	Koncern 31.12.20 t.DKK	Modervirksomhed 31.12.21 t.DKK	Modervirksomhed 31.12.20 t.DKK
	Aktuelle skatteforpligtelser	14.712	3.447	2.423	0
	Andre passiver	21.239	12.956	20.826	11.515
	Periodeafgrænsningsposter	77	75	69	75
	Gæld i alt	**36.028**	**16.478**	**23.318**	**11.590**
14	Hensættelser til udskudt skat	742	843	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	**742**	**843**	**0**	**0**
15	Aktiekapital	1.404	1.404	1.404	1.404
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	20.558	17.576	33.044	21.579
	Overført resultat	194.049	133.216	181.563	129.213
	Foreslået udbytte	0	19.990	0	19.990
	Minoritetsinteresser	4.801	0	0	0
	Egenkapital i alt	**220.812**	**172.186**	**216.010**	**172.186**
	Passiver i alt	**257.582**	**189.507**	**239.329**	**183.776**

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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Egenkapitalopgørelse - koncernen

ARTHA

Beløb i t.DKK	Aktie-kapital	Netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn-skabsåret	Minoritets-interesser	I alt
Egenkapital pr. 01.01.20	**1.404**	**14.853**	**122.096**	**0**	**0**	**138.353**
Årets totalindkomst	0	2.723	31.124	19.990	0	53.837
Udlodning til ejere	0	0	-20.004	0	0	-20.004
Egenkapital pr. 31.12.20	**1.404**	**17.576**	**133.216**	**19.990**	**0**	**172.186**
Egenkapital pr. 01.01.21	**1.404**	**17.576**	**133.216**	**19.990**	**0**	**172.186**
Tilgang i året	0	0	0	0	3.501	3.501
Årets totalindkomst	0	2.982	60.833	0	1.300	65.115
Udlodning til ejere	0	0	0	-19.990	0	-19.990
Egenkapital pr. 31.12.21	**1.404**	**20.558**	**194.049**	**0**	**4.801**	**220.812**

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Beløb i t.DKK	Aktie-kapital	Netto-opskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn-skabsåret	I alt
Egenkapital pr. 01.01.20	**1.404**	**20.703**	**116.246**	**0**	**138.353**
Årets totalindkomst	0	876	32.971	19.990	53.837
Udlodning til ejere	0	0	-20.004	0	-20.004
Egenkapital pr. 31.12.20	**1.404**	**21.579**	**129.213**	**19.990**	**172.186**
Egenkapital pr. 01.01.21	**1.404**	**21.579**	**129.213**	**19.990**	**172.186**
Årets totalindkomst	0	11.465	52.350	0	63.815
Udlodning til ejere	0	0	0	-19.990	-19.990
Egenkapital pr. 31.12.21	**1.404**	**33.044**	**181.563**	**0**	**216.010**

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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.

Årsregnskabet er, bortset fra implementering af nedenstående ændringer til opgørelse af kapitalgrundlag m.v., uændret i forhold til seneste aflagte årsrapport.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet og de virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i det væsentlige i overensstemmelse med moderselskabets regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomheden, og der er foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, mellemværender og udbytter.

Ved erhvervelse af virksomheder indregnes aktiver og forpligtelser til dagsværdi på erhvervelsestidspunkt. Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har implementeret Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019. Forordningen medfører en række ændringer til fondsmægler-selskabers opgørelse af kapitalgrundlag, kapitalkrav samt beregning af kapitalprocenter.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Ændringerne påvirker alene nøgletallene Kapitalprocent og Kernekapitalprocent, hvor nøgletal beregnes på baggrund af kapitalkrav modsat tidligere, hvor nøgletal er beregnet på baggrund af selskabets samlede risikoeksponering.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder.

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 måles 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.

FASTLÆGGELSE AF DAGSVÆRDI

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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 kursreguleringer.

MODREGNING

Selskabet modregner tilgodehavender og forpligtelser, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

RESULTATOPGØRELSEN

Renter, udbytter, gebyrer og provisioner

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

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen når selskabet har modtaget og erhvervet ret hertil.

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.

Provisions- og gebyrudgifter

Provisions- og gebyrudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Øvrige honorarer for at gennemføre en given transaktion omkostningsføres når transaktionen er gennemført.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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 ændring 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 balancen 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. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede 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 frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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

Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender måles til dagsværdi i balancen.

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.

Aktier

Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på aktive markeder, opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kursberegninger. Illikvide og unoterede kapitalandele, hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi måles til kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af eventuel uafskrevet koncerngoodwill, og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerntinterne fortjenester og tab.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedens resultat efter skat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver i det omfang, at den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

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:

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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder/dattervirksomheder/associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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 leasingydelser for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

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.

Andre passiver

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancedagen, men som vedrører en senere regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

Egenkapital

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

Nøgletal

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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

2. Femårsoversigt (hoved- og nøgletal)

KONCERNENS HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat					
Nettorente og gebyrindtægter	146.729	82.260	87.900	38.093	45.594
Kursreguleringer	-11.066	17.822	-3.645	1.196	7.058
Udgifter til personale og administration	55.051	38.039	38.644	31.528	29.984
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.982	2.675	-199	3.981	3.199
Årets resultat	65.115	53.837	36.448	9.992	22.155

Beløb i t.DKK	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Balance					
Egenkapital	220.812	172.186	138.353	101.905	101.913
Aktiver i alt	257.582	189.507	159.114	109.124	111.650
Nøgletal					
Kapitalprocent	2.113,6%	101,32%	117,4%	104,0%	106,8%
Kernekapitalprocent	2.113,6%	101,32%	117,4%	104,0%	106,8%
Egenkapitalens forrentning før skat	41,9%	40,9%	37,8%	11,2%	28,3%
Egenkapitalens forrentning efter skat	33,1%	34,7%	30,3%	9,8%	24,4%
Indtjening pr. omkostningskrone (DKK)	2,46	2,62	2,18	1,36	1,85

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK

3. Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån og andre tilgodehavender	58	417	58	417
Obligationer	126	311	0	0
I alt	184	728	58	417

4. Renteudgifter

Renteudgifter til kreditinstitutter	42	37	0	0
Øvrige renteudgifter	118	153	346	208
Rentetillæg selskabsskat	35	61	35	54
I alt	195	251	381	262

5. Kursreguleringer

Aktier	-4.994	18.109	-7.494	18.109
Obligationer	-46	-289	0	0
Valuta	0	2	0	0
Futures	-6.026	0	-6.026	0
I alt	-11.066	17.822	-13.520	18.109

6. Nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer

Koncernen har ikke fordelt nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer på aktivitetsområder og geografiske markeder. Det er vurderet, at der ikke er væsentlige afvigelser mellem koncernens aktiviteter og geografiske områder, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger herom.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
7. Udgifter til personale og administration				
Lønninger bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på risikoprofil i alt	10.634	10.709	4.800	4.850
Personaleudgifter:				
Lønninger	24.811	14.952	4.396	3.529
Andre udgifter til social sikring	247	74	76	39
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet	4.274	3.744	1.301	1.230
Personaleomkostninger i alt	29.332	18.770	5.773	4.798
Øvrige administrationsomkostninger	15.085	8.560	3.276	2.925
Udgifter til personale og administration i alt	55.051	38.039	13.849	12.573
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i året (omregnet til heltidsbeskæftigede)	35	22	8	7
Oplysninger om antallet af personer i bestyrelse, direktion og antal ansatte med indflydelse på risikoprofil:				
Bestyrelsen	4	5	4	5
Direktion	3	3	2	2
Ansatte med indflydelse på risikoprofil	0	0	0	0
I alt	7	8	6	7

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

7. Udgifter til personale og administration

-fortsat -

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag fremgår af vederlagsoplysninger, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.arthakapitalforvaltning.dk.

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Revisionshonorar:				
Lovpligtig revision af årsregnskab	217	171	40	32
Anden rådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser	1.309	1.191	614	513
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt Revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1.526	1.362	654	545

8. Skat

Årets skat	16.965	9.772	4.675	2.046
Ændring af udskudt skat	348	-32	-3	-9
Ændring i skat tidligere år	-189	0	-189	0
Ændring af udskudt skat, primo	0	0	0	0
Skat af årets resultat	17.124	9.740	4.483	2.037

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

8. Skat - fortsat -

	Modervirksomhed	
	2021 t.DKK	2020 t.DKK
Effektiv skatteprocent		
Selskabsskattesats i Danmark	22,0%	22,0%
Ikke-skattepligtige og ikke fradragsberettigede udgifter	-15,0%	-18,4%
Skatteprocent tidsmæssige afvigelser	0%	0%
Skat af årets resultat	7%	3,6%

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

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
9. Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker				
Anfordring	52.179	7.810	26.290	2.062
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	52.179	7.810	26.290	2.062

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
10. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris pr. 01.01.21	7.525	8.025	7.525	8.025
Tilgang i året	1.500	0	1.500	0
Afgang i året	0	-500	0	-500
Kostpris pr. 31.12.21	9.025	7.525	9.025	7.525
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.21	17.577	14.853	17.577	14.853
Modtaget udbytte	0	0	0	0
Årets resultat	2.982	2.675	2.982	2.675
Tilbageførsel ved afgang i året	0	49	0	49
Op- og nedskrivningen pr. 31.12.21	20.559	17.577	20.559	17.577
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	29.584	25.102	29.584	25.102

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Store Kongensgade Ejerlejligheder A/S	Gentofte	50,00%
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder I A/S	Gentofte	50,00%
Komplementarselskabet Artha Brønsholm A/S	Gentofte	50,00%
Artha Følager A/S (Stemmeandel 25,53%)	Gentofte	0,43%
Artha Teglholmsgade A/S (Stemmeandel 25,50%)	Gentofte	1,00%
Artha Ejendomme Vest III A/S	Gentofte	2,36%
Komplementarselskabet Artha Skovly A/S	Gentofte	50,00%
Artha Trylleskoven A/S (stemmeandel 25,80%)	Gentofte	2,87%

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris pr. 01.01.21	0	0	27.516	27.526
Tilgang i året	0	0	8.479	500
Afgang i året	0	0	-1.004	-510
Kostpris pr. 31.12.21	0	0	34.991	27.516
Op- og nedskrivninger pr. 01.01.21	0	0	33.005	25.852
Årets resultat	0	0	45.684	27.135
Modtaget udbytte	0	0	-31.300	-20.000
Afgang i året	0	0	98	18
Op- og nedskrivninger pr. 31.12.21	0	0	47.487	33.005
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	0	0	82.478	60.521

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

	Hjemsted	Ejerandel
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Gentofte	100,00%
Artha Kapitalforvaltning A/S	Gentofte	100,00%
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Gentofte	100,00%
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Gentofte	100,00%
Futurum ApS	Fredericia	55,00%

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK
12. Immaterielle aktiver				
Kostpris pr. 01.01.21	6.199	6.199	0	0
Tilgang	4.966	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.21	11.165	6.199	0	0
Afskrivninger pr. 01.01.21	2.179	2.179	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	0	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.21	2.179	2.179	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	8.986	4.020	0	0
13. Øvrige materielle aktiver				
Kostpris pr. 01.01.21	7.608	1.628	2.505	300
Tilgang vedr. implementering af IFRS16	0	5.288	0	1.912
Tilgang øvrige	2.058	692	342	293
Afgang øvrige	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.21	9.666	7.608	2.847	2.505
Afskrivninger pr. 01.01.21	2.505	1.364	616	200
Årets afskrivninger	1.353	1.141	451	416
Afskrivninger på afgang	0	0	0	0
Afskrivninger pr. 31.12.21	3.858	2.505	1.067	616
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21	5.808	5.103	1.780	1.889
Leasingaktiver udgør	3.172	4.230	1.147	1.530

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

14. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser

Skatteaktiver:

Udskudt skat, primo	0	0	11	1
Ændring i udskudt skat	0	0	1	10
I alt	0	0	12	11

Skatteforpligtelser:

Udskudt skat, primo	843	875	0	0
Ændring i udskudt skat	-101	-32	0	0
I alt	742	843	0	0
Udskudt skat i alt	742	843	0	0

15. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1.403.818 aktier med en pålydende værdi på DKK 1 i alt DKK 1.403.818. Alle aktier er fuldt ud indbetalt, og ingen aktier har særlige rettigheder.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiekapital	1.404	1.404	1.404	1.404	1.404

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	2021 t.DKK	2020 t.DKK

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Indeståelse overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer	196	197
I alt	196	197

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

Modervirksomhed:

Øvrige garantier og forpligtelser	0	0
I alt	0	0

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning, selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet er fællesregistrering for moms og lønsumsafgift og hæfter derfor for koncernens samlede forpligtelser.

Selskabet har indgået splitleasingkontrakter med en restløbetid på under 12 måneder. Efter kontraktens udløb er selskabet pligtigt på anfordring til at anvise køber. Forpligtelsen udgør t.DKK 201.

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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

17. Finansielle risici og politikker og mål for styring af finansielle risici

Koncernen er eksponeret over for forskellige typer af risici, herunder:

Likviditetsrisiko, kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, intern svig, ekstern svig, ansættelsesvilkår, kunder, produkter, skader på fysiske aktiver, forretningsnedbrud og systemfejl og ordreafvikling m.v.

Der henvises til afsnittet "risikooplysninger" i ledelsesberetningen.

18. Nærtstående parter

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med datterselskaberne, Artha Fondsmæglerselskab A/S, Artha Kapitalforvaltning A/S, Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S, Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S. Alle transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

Navn	Grundlag for indflydelse	Art og omfang af transaktioner
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Artha Kapitalforvaltning A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Toldbodhuse A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Komplementarselskabet Artha Ejerlejligheder II A/S	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner
Futurum ApS	Dattervirksomhed	Provisioner, udbytter, skat og øvrige mellemregningstransaktioner

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

18. Nærtstående parter - fortsat -

Ledelses- og tillidshverv

Direktionens ledelseshverv:

Brian Kudsk:

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

Artha Kapitalforvaltning 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 adm. direktør i selskabet. Herudover besidder han følgende ledelseshverv:

Sølbæk Holding ApS	Direktør
Artha Kapitalforvaltning 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 Teglholmsgade 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

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

18. Nærtstående parter - fortsat -

Direktionens ledelseshverv:

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
Holdingselskabet af 4. februar P/S	Bestyrelsesmedlem

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

18. Nærtstående parter - fortsat -

Direktionens ledelseshverv:

Jan Severin Sølbæk - fortsat -:

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

Bestyrelsens ledelseshverv:

Michael Kjær:

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

Artha Kapitalforvaltning A/S	Formand
Artha Fondsmæglerselskab A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Max A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Safe A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Optimum A/S	Formand
Investeringsselskabet Artha Responsible A/S	Formand
Investeringsselskabet 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
Paul Kjær Invest A/S	Bestyrelsesmedlem
Paul Kjær af 1991 ApS	Bestyrelsesmedlem

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

18. Nærtstående parter - fortsat -

Bestyrelsens ledelseshverv:

Michael Kjær - fortsat -:

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 Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
DTM International A/S	Bestyrelsesmedlem
Grøndahl 2 ApS	Direktør
Grøndahl ApS	Direktør
AA International Consulting A/S (fratrådt 04.02.2021)	Bestyrelsesmedlem
AA International Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
New Sealand Development ApS	Direktør
Det Kongelige Kjøbenhavnske 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 04.10.2021)	Formand

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

18. 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 Kapitalforvaltning A/S	Bestyrelsesmedlem
CTLK Beebob ApS (fratrådt 09.08.21)	Direktør
Investeringsselskabet Artha Max A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringsselskabet Artha Safe A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringsselskabet Artha Optimum A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringsselskabet Artha Responsible A/S	Bestyrelsesmedlem
Investeringsselskabet 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 Kapitalforvaltning 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 dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

19. Aktionærforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Anpartsselskabet af 11. juni 1997
Lysbjergvej 8D
6500 Vojens
CVR-nr. 82 49 69 12

Kudsk Invest ApS
Dronninggårds Allé 45
2840 Holte
CVR-nr. 31 16 30 05

Sølbæk Holding ApS
Skodsborg Strandvej 118
2942 Skodsborg
CVR-nr. 32 76 33 24

Haca Holding ApS
Gydevang 1
3450 Allerød
CVR-nr. 20 63 21 86

Pilgren ApS
Dronningholmsvej 14
2840 Holte
CVR-nr. 15 29 02 42

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.20 t.DKK

20. Kapitalkrav

Kapitalkrav

25% af foregående års faste omkostninger	9.795	-	3.250	-
Kapital, K-faktorer	2.547	-	2.547	
Solvenskrav, 8% af (samlet) risiko eksponering (REA)	-	11.699	-	9.120

Opgørelse af kapitalgrundlag:

Egenkapital	216.011	172.186	216.011	172.186
Foreslået udbytte	0	-19.990	0	-19.990
Tilknyttede virksomheder	0	0	-82.478	-60.521
Udskudte skatteaktiver	0	0	-12	-11
Immaterielle anlægsaktiver	-8.986	-4.020	0	0
Kernekapital	207.025	148.176	133.521	91.664
Fradrag	0	0	0	0
Kapitalgrundlag	207.025	148.176	133.521	91.664
Kapitalprocent	2.113,6%	101,3%	4.108,3%	80,4%
Kernekapitalprocent	2.113,6%	101,3%	4.108,3%	80,4%

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, 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 10:54:54 UTC
NEM ID

Michael Kjær (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-108095098302
IP: 188.180.xxx.xxx
2022-04-22 11:17:58 UTC
NEM ID

Jan Severin Sølbæk (CPR valideret)
Direktionsmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-401651125249
IP: 188.180.xxx.xxx
2022-04-22 12:47:24 UTC
NEM ID

Jesper Abildskov Blom (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-751857254743
IP: 94.189.xxx.xxx
2022-04-22 13:52:34 UTC
NEM ID

Mads Pilgren (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-135830715261
IP: 80.162.xxx.xxx
2022-04-22 20:27:19 UTC
NEM ID

Peter Nielsen Grøndahl (CPR valideret)
Bestyrelsesmedlem
Serienummer: PID:9208-2002-2-389272883098
IP: 93.164.xxx.xxx
2022-04-24 14:02:31 UTC
NEM ID

Thomas Andersen
Statsautoriseret revisor
Serienummer: CVR:32895468-RID:1284377983265
IP: 212.98.xxx.xxx
2022-04-24 15:12:45 UTC
NEM ID

Klaus Thorsten Wollesen Lund (CPR valideret)
Dirigent
Serienummer: PID:9208-2002-2-093413329546
IP: 188.180.xxx.xxx
2022-04-25 06:25:49 UTC
NEM ID

Penneo dokumentnøgle: CIHZ6-4FYM2-ITCM0-F0QTC-O6ZAH-IN5FZ

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 tidsstemplet 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**