

Investeringselskabet Artha Optimum A/S
Søllerødvej 64
2840 Holte
CVR-nr. 32 93 78 96

Delårsrapport 2019
for perioden 1. januar – 30. juni 2019



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om selskabet	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2019	7
Balance pr. 30. juni 2019	8
Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2019	9
Pengestrømsopgørelse pr. 30. juni 2019	10
Noter	11

Oplysninger om selskabet

Selskab

Investeringselskabet Artha Optimum A/S
Søllerødvej 64
2840 Holte

CVR-nr.: 32 93 78 96
Stiftelsesdato: 26.05.2010
Hjemsted: Holte
Regnskabsperiode: 01.01.2019-30.06.2019

LEI-kode: 549300L4QUDKIBU89
ISIN: DK0061029055
FT-nr.: Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24174

Telefon: +45 70 25 00 05
Hjemmeside: arthaoptimum.dk

Forvalter

Artha Kapitalforvaltning A/S, CVR-nr. 36042362, FT-nr. 23049, Søllerødvej 64, 2840 Holte

Depositær

Artha Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 31853044, FT-nr. 8254, Søllerødvej 64, 2840 Holte

Bestyrelse

Michael Kjær, formand
Klaus Thorsten Wollesen Lund
Mads Pilgren

Direktion

Kristian Væver Myrup

Revision

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019 for Investeringselskabet Artha Optimum A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og yderligere danske krav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret eller gennemgået af selskabets revisor.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Holte, den 30. august 2019

Direktion

Kristian Væver Myrup
Direktør

Bestyrelse

Michael Kjær
Formand

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Mads Pilgren

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Investeringselskabet Artha Optimums målsætning er at maksimere afkastet, under hensyntagen til at den strategiske risiko i selskabet svarer til en portefølje bestående af 50 % globale aktier og 50 % danske realkreditobligationer. Selskabet investerer dog i en væsentlig bredere vifte af primært børsnoterede værdipapirer, fonde og finansielle instrumenter og anvender gearing for at udnytte dette risikobudget bedst muligt til at opnå et højere langsigtet afkast.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens resultat

Periodens resultat er på kr. 106,9 mio. Selskabets indre værdi pr. aktie er i perioden øget med 5,6%. Egenkapitalen er øget med kr. 196 mio. qua periodens resultat og kapitalforhøjelser på kr. 89,0 mio. Balancen er steget fra kr. 2,9 mia. til kr. 3,4 mia.

Usikkerhed ved indregning og måling

Børsnoterede værdipapirer optages til børskurs. For illikvide værdipapirer anvendes estimeret handelsværdi. Finansielle instrumenter optages til aktuel markedsværdi. Fonde og unoterede aktier optages til estimeret dagsværdi. For alle værdipapirer kan værdien ved handel afvige fra værdien i regnskabet, især hvis der skal realiseres med kort varsel. Der er størst usikkerhed på de illikvide og unoterede værdipapirer. Den samlede usikkerhed på porteføljeniveau vurderes dog at være acceptabel og forholdsvis beskeden.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i selskabets virksomhed.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Selskabets afkast af egenkapitalen afhænger af udviklingen på de værdipapirer, som Selskabet har investeret i. Med Artha's aktuelle forventninger til afkast for de forskellige aktivklasser forventes et gennemsnitligt investeringsafkast de kommende fem år på 4,3% p.a. før omkostninger. Resultatet vil dog afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder især aktiekurser, renteutvikling og valutakurser samt udviklingen for de konkrete værdipapirer i Selskabets portefølje.

Ledelsesberetning

	1. Halvår 2019 t.kr.	Helår 2018 t.kr.	Helår 2017 t.kr.	Helår 2016 t.kr.	Helår 2015 t.kr.
Hoved- og nøgletal*					
Resultat af investeringsvirksomhed	121.094	(16.666)	102.440	74.289	40.588
Årets resultat	106.858	(33.031)	86.624	65.891	34.828
Værdipapirer og kapitalandele	3.191.437	2.828.329	2.602.845	1.399.002	999.451
Aktiver i alt	3.402.057	2.898.076	2.650.910	1.559.223	1.022.902
Egenkapital	2.090.051	1.894.212	1.730.239	887.096	587.364
Gældsforpligtelser	1.312.006	1.003.864	920.671	672.127	435.538
Soliditetsgrad	61%	65%	65%	57%	57%
Antal aktier ultimo	44.115	42.208	37.890	20.770	15.080
Indre værdi pr. aktie	47.377	44.878	45.665	42.710	38.950
Periodens ændring i indre værdi	5,57%	-1,72%	6,92%	9,65%	7,57%
Børskurs ultimo	47.440	44.830	n/a	n/a	n/a

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

	Note	01.01. 30.06. 2019 t.kr.	01.01. 30.06. 2018 t.kr.
Indtægter fra investeringsvirksomhed	2	173.632	90.120
Udgifter fra investeringsvirksomhed	3	<u>(52.538)</u>	<u>(72.096)</u>
Resultat af investeringsvirksomhed		121.094	18.024
Andre eksterne omkostninger	4	<u>(14.235)</u>	<u>(8.248)</u>
Resultat af primær drift		106.858	9.776
Årets resultat		<u>106.858</u>	<u>9.776</u>
Anden totalindkomst		<u>106.858</u>	<u>9.776</u>
Der har ikke været transaktioner på anden totalindkomst.			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>106.858</u>	<u>9.776</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb		43.598	40.492
Resultat pr. aktie		2.451	241

Balance pr. 30 juni 2019

	Note	01.01. 30.06. 2019 t.kr.	01.01. 31.12. 2018 t.kr.
Langfristede aktiver			
Udlån	5	76.324	26.693
Langfristede aktiver i alt		76.324	26.693
Kortfristede aktiver			
Afledte finansielle instrumenter	10	0	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling		15.245	13.359
Øvrige tilgodehavender	6	8.813	8.382
Tilgodehavender i alt		24.058	21.741
Obligationer		1.994.063	1.682.102
Kapitalandele		1.197.374	1.146.226
Andre værdipapirer og kapitalandele i alt	8	3.191.437	2.828.328
Likvider		110.238	21.314
Kortfristede aktiver i alt		3.325.734	2.871.383
Aktiver i alt		3.402.057	2.898.076
Egenkapital			
Selskabskapital	9	661.725	633.120
Overført resultat		1.428.326	1.261.092
Egenkapital i alt		2.090.051	1.894.212
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		1.294.867	997.625
Afledte finansielle instrumenter		1.260	369
Mellemværende vedr. handelsafvikling		5.940	1.673
Anden gæld	7	9.940	4.197
Kortfristede forpligtelser i alt		1.312.006	1.003.864
Passiver i alt		3.402.057	2.898.076

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emissi- on t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2019	633.120	0	1.261.092	1.894.212
Kapitalforhøjelse	28.605	60.383	0	88.988
Overførsler til/fra andre reserver	0	(60.383)	60.383	0
Årets resultat	0	0	106.851	106.851
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	106.851	106.851
Egenkapital 30.06.2019	661.725	0	1.428.326	2.090.051
Egenkapital 01.01.2018	568.350	0	1.161.889	1.730.239
Kapitalforhøjelse	64.770	132.234	0	197.004
Overførsler til/fra andre reserver	0	(132.234)	132.234	0
Årets resultat	0	0	(33.031)	(33.031)
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	(33.031)	(33.031)
Egenkapital 31.12.2018	633.120	0	1.261.092	1.894.212

Pengestrømsopgørelse

	01.01. 30.06. 2019 t.kr.	01.01. 30.06. 2018 t.kr.
Note	t.kr.	t.kr.
Årets resultat	106.858	9.776
Reguleringer		
Urealiserede værdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	(108.339)	7.667
Ændringer i driftskapital	(1.480)	17.444
Ændringer i andre tilgodehavender	(2.318)	9.205
Ændringer i anden gæld	308.143	37.305
Ændringer i udlån	(49.631)	(16.560)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	254.713	47.394
Netto køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	(254.777)	(203.336)
Pengestrømme til investeringsaktivitet	(254.777)	(188.220)
Årets emissioner, indbetalt kapital	88.987	152.107
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	88.987	136.990
Ændring i likvider	88.924	(3.835)
Likvider pr. 01.01	21.314	7.912
Likvider pr. 30.06	110.238	4.077

Noter

Oversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Indtægter fra investeringsvirksomhed
3. Udgifter fra investeringsvirksomhed
4. Andre eksterne omkostninger
5. Udlån
6. Andre tilgodehavender
7. Anden gæld
8. Andre værdipapirer og kapitalandele
9. Aktiekapital
10. Finansielle risici og finansielle instrumenter
11. Eventualforpligtelser
12. Aktionærer
13. Nærtstående parter
14. Begivenheder efter balancedagen

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 *Præsentation af delårsregnskaber*, som er godkendt af EU og danske oplysningkrav for børsnoterede virksomheder. Delårsregnskabet er i overensstemmelse med IAS34, Præsentation af delårsregnskaber.

Halvårsrapporten præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten. For nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet, henvises til årsrapporten for 2018.

Noter

	01.01. 30.06. 2019 t.kr.	01.01. 30.06. 2018 t.kr.
2. Indtægter fra investeringsvirksomhed		
Urealiseret kursgevinst aktier og obligationer	134.043	48.985
Realiseret kursgevinst aktier og obligationer	13.747	9.682
Renteindtægter fra obligationer, lån mv.	18.076	23.504
Valutakursgevinst, bankindestående	12	1
Aktieudbytte	7.701	9.928
Kursgevinst futures	<u>52</u>	<u>1.020</u>
	<u>173.632</u>	<u>90.120</u>
3. Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Urealiseret kurstab aktier og obligationer	25.712	56.652
Realiseret kurstab aktier og obligationer	40.435	11.872
Renteudgift, bankindestående	90	39
Valutakurstab, bankindestående	34	4
Kurstab og omkostninger futures	5.884	3.253
Nedskrivninger af udlån til amortiseret kostpris	<u>383</u>	<u>276</u>
	<u>52.538</u>	<u>72.096</u>
4. Andre eksterne omkostninger		
Depositar- og depotomkostninger	2.636	2.395
Rådgivnings- og advokatomkostninger	0	107
Transaktionsomkostninger og -gebyrer	80	110
Porteføljeforvaltergebyrer mv. inkl. perf. fee	11.402	5.612
Omkostninger til børsnotering	116	0
Øvrige omkostninger	<u>0</u>	<u>24</u>
	<u>14.235</u>	<u>8.248</u>

Noter

5. Udlån

Bruttoudlån udgør 76.707 t.kr. og er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. Den samlede nedskrivning er 383 t.kr. Udlån indregnet i balancen udgør 76.324 t.kr..

6. Andre tilgodehavender

	01.01- 30.06. 2019 t.kr.	01.01- 31.12. 2018 t.kr.
Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.245	13.358
Tilgodehavende obligationsrenter	8.813	8.382
	<u>24.058</u>	<u>21.740</u>

7. Anden gæld

	01.01- 30.06. 2019 t.kr.	01.01- 31.12. 2018 t.kr.
Dagsværdi, futures	1.260	369
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.940	1.673
Diverse skyldige omkostninger	9.940	4.197
	<u>17.140</u>	<u>6.239</u>

8. Andre værdier og kapitalandele

	01.01- 30.06. 2019 t.kr.	01.01- 31.12. 2018 t.kr.
Udenlandske obligationer	192.913	163.340
Danske obligationer	1.801.150	1.518.762
Børsnoterede udenlandske aktier	420.029	400.625
Børsnoterede danske aktier	307.492	293.082
Unoterede udenlandske aktier	241.387	245.620
Unoterede danske aktier	228.466	206.899
	<u>3.191.437</u>	<u>2.828.328</u>

Noter

9. Aktiekapital

	01.01- 30.06. 2019 t.kr.	01.01- 31.12. 2018 t.kr.
Aktiekapital primo	633.120	568.350
Kontant kapitaludvidelse	<u>28.605</u>	<u>64.770</u>
Aktiekapital ultimo	<u>661.725</u>	<u>633.120</u>

Aktiekapitalen består af 44.115 aktier a 15.000 kr.

Antal aktier har udviklet sig således:

Antal aktier primo	42.208	37.890
Ny tegnede	<u>1.907</u>	<u>4.318</u>
Aktiekapital ultimo	<u>44.115</u>	<u>42.208</u>

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	01.01- 30.06. 2019 t.kr.	01.01- 31.12. 2018 t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>3.191.437</u>	<u>2.828.329</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>3.191.437</u>	<u>2.828.329</u>
Likvider	110.238	21.314
Udlån	76.324	26.693
Øvrige tilgodehavender	<u>24.058</u>	<u>21.740</u>
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	<u>210.620</u>	<u>69.747</u>
Gæld til kreditinstitutter	1.294.867	997.625
Afledte finansielle instrumenter	<u>1.260</u>	<u>369</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>1.296.127</u>	<u>997.994</u>
Anden gæld	<u>15.880</u>	<u>5.870</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>15.880</u>	<u>5.870</u>

Alle finansielle forpligtelser forfalder til betaling inden for 12 måneder.

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Beskrivelse af værdiansættelsesprocessen

Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

Børsnoterede værdipapirer værdiansættes dagligt med udgangspunkt i officielle kurser som offentliggjort af Københavns Fondsbørs, Bloomberg eller anden lignende kilde som vurderes at være troværdig (niveau 1).

Såfremt værdipapirer klassificeres som illikvide som følge af, at der ikke foreligger en noteret kurs, eller kursen ikke repræsenterer den faktiske markedsværdi grundet manglende handelsaktivitet, anvendes kursen for tilsvarende værdipapirer. Dette gør sig primært gældende for selskabets obligationer (niveau 2).

I de tilfælde, hvor observerbare kurser ikke er tilgængelige eller ikke vurderes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdi, anvendes følgende værdiansættelsesprincipper (niveau 3):

- For kapitalandele i selskaber, hvor de underliggende aktiver er i drift og optages til dagsværdi bl.a. ejendomsselskaber, baseres værdiansættelsen på en estimeret indre værdi.
- For kapitalandele i selskaber, hvor aktiverne i de underliggende selskaber stadig er under opførsel foretages værdiansættelsen på baggrund af en skønnet dagsværdi, hvor der tages højde for det indskudte beløb, faktiske udgifter samt forventet indtjening.
- For obligationer, hvor der ikke foreligger en anvendelig observerbar kurs, værdiansættes obligationerne på baggrund af et estimeret afkastkrav i obligations restløbetid.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenstående viser klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau 3).

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke obser- verbare input (niveau 3)
30.06.2019			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.517.039	1.390.450	283.948
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien måles 30. juni	1.517.039	1.390.450	283.948
Afledte finansielle forpligtelser	1.260	0	0
Gæld til kreditinstitutter	1.294.867	0	0
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien måles 30. juni	1.296.127	0	0

	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke obser- verbare input (niveau 3)
31.12.2018			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.497.405	1.027.413	303.510
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien måles 31. december	1.497.405	1.027.413	303.510
Gæld til kreditinstitutter	369	0	0
Afledte finansielle instrumenter	997.625	0	0
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien måles 31. december	997.994	0	0

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i delperioden 1. januar – 30. juni 2019.

Finansielle instrumenter i niveau 3	01.01- 30.06. 2019 t.kr.	01.01- 30.06. 2018 t.kr.
Dagsværdi 01.01.	303.510	220.866
Tilgange	60.024	83.925
Afgange	(89.601)	(9.692)
Kursgevinster- og tab	10.015	(4.486)
Dagsværdi 30.06.	283.948	290.613

11. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30.06.2019.

Noter

12. Aktionærer

Investeringselskabet Artha Optimum A/S har registreret følgende aktionærer med mere end 5% stemmeret-tighed eller nominal værdi af den investerede kapital:

Navn	Ejer- og stemmeandel
Mads Pilgren, Dronningholmsvej 14, 2840 Holte	7,65%

13. Nærtstående parter

Følgende parter har bestemmende indflydelse i Investeringselskabet Artha Optimum A/S:

Investeringselskabet Artha Optimum A/S har ingen investorer med bestemmende indflydelse.

Investeringselskabet Artha Optimum A/S' nærtstående parter omfatter:

Navn	Relation	Type af transaktioner
Michael Kjær	Bestyrelsesformand, aktionær	Køb og salg af aktier i investerings-selskabet og bestyrelseshonorar
Mads Pilgren	Bestyrelsesmedlem, aktionær	Køb og salg af aktier i investerings-selskabet og bestyrelseshonorar
Klaus W. Lund	Bestyrelsesmedlem	Ingen
Kristian V. Myrup	Direktør	Ingen

Transaktioner med nærtstående parter

	01.01. 30.06. 2019 t.kr.	01.01. 30.06. 2018 t.kr.
Michael Kjær – salg	0	1.505
Mads Pilgren – salg	13.547	0

14. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.