

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

Delårsrapport 2020
for perioden 1. januar – 30. juni 2020



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om selskabet	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2020	7
Balance pr. 30. juni 2020	8
Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2020	9
Pengestrømsopgørelse pr. 30. juni 2020	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: 01.01.2020-30.06.2020

LEI-kode: 549300L4QUDKIBU89
ISIN: DK0061029055
FT-nr.: Selskabet er registreret af 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

Depositar

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2020.

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 31. august 2020

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. -51,5 mio. Selskabets indre værdi pr. aktie er i perioden reduceret med 2,0%. Egenkapitalen er reduceret med kr. 69,5 mio. qua periodens resultat, kapitalforhøjelser på kr. 51,8 mio. samt opkøb af egne aktier for netto 69,9 mio. kr. Balancen er steget fra kr. 3,6 mia. til kr. 4,0 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 beskedent.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i selskabets virksomhed. Corona-krisen har dog betydet større udsving i indre værdi end i de foregående år. Udsvingene er dog stadig solidt indenfor det forventede givet Selskabets risikoprofil og en risikostyring baseret på erfaringer fra de seneste 30 år herunder flere finanskriser. Uagtet nedlukningen af store dele af samfundet har Selskabet hver dag offentliggjort indre værdi og Selskabets aktier har kunnet handles alle dage. Det er et væsentligt succeskriterie for Selskabets ledelse, at investorer altid kan realisere deres investering.

Begivenheder efter periodens afslutning

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

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 5,8% 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 2020 t.kr.	1. Halvår 2019 t.kr.	Helår 2019 t.kr.	Helår 2018 t.kr.	Helår 2017 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Resultat af investeringsvirksomhed	(41.347)	121.094	233.919	(16.666)	102.440
Årets resultat	(51.477)	106.858	204.990	(33.031)	86.624
Værdipapirer og kapitalandele	3.680.506	3.191.437	3.352.521	2.828.329	2.602.845
Aktiver i alt	3.964.813	3.402.057	3.566.541	2.898.076	2.650.910
Egenkapital	2.282.782	2.090.051	2.352.298	1.894.212	1.730.239
Gældsforpligtelser	1.682.032	1.312.006	1.214.243	1.003.864	920.671
Soliditetsgrad	58%	61%	66%	65%	65%
Antal aktier ultimo	48.564	44.115	47.511	42.208	37.890
Indre værdi pr. aktie	48.498	47.377	49.511	44.878	45.665
Periodens ændring i indre værdi	-2,05%	5,57%	10,32%	-1,78%	6,92%
Børskurs ultimo	48.005	47.440	49.620	44.830	n/a

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

	<u>Note</u>	01.01. 30.06. 2020 t.kr.	01.01. 30.06. 2019 t.kr.
Indtægter fra investeringsvirksomhed	2	193.949	173.632
Udgifter fra investeringsvirksomhed	3	(235.296)	(52.538)
Resultat af investeringsvirksomhed		(41.347)	121.094
Andre eksterne omkostninger	4	(10.129)	(14.235)
Resultat af primær drift		(51.477)	106.858
Årets resultat		<u>(51.477)</u>	<u>106.858</u>
Anden totalindkomst		<u>(51.477)</u>	<u>106.858</u>
Der har ikke været transaktioner på anden totalindkomst.			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		<u>(51.477)</u>	<u>106.858</u>
Gennemsnitlig antal aktier i omløb		48.441	43.598
Resultat pr. aktie		(1.063)	2.451

Balance pr. 30 juni 2020

	<u>Note</u>	<u>01.01. 30.06. 2020 t.kr.</u>	<u>01.01. 31.12. 2019 t.kr.</u>
Langfristede aktiver			
Udlån	5	26.667	26.141
Langfristede aktiver i alt		<u>26.667</u>	<u>26.141</u>
Kortfristede aktiver			
Udlån	5	143.698	91.631
Afledte finansielle instrumenter	10	0	1.384
Mellemværende vedr. handelsafvikling		6.866	33.761
Andre tilgodehavender	6	7.667	9.654
Tilgodehavender i alt		<u>158.232</u>	<u>136.430</u>
Obligationer		2.242.999	2.070.742
Kapitalandele		1.437.507	1.281.779
Værdipapirer og kapitalandele i alt	8	<u>3.680.506</u>	<u>3.352.521</u>
Likvider		<u>99.409</u>	<u>51.450</u>
Kortfristede aktiver i alt		<u>3.938.147</u>	<u>3.540.400</u>
Aktiver i alt		<u>3.964.813</u>	<u>3.566.541</u>
Egenkapital			
Selskabskapital	9	728.460	712.665
Overført resultat		1.554.322	1.639.633
Egenkapital i alt		<u>2.282.782</u>	<u>2.352.298</u>
Kortfristede forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		1.677.277	1.198.675
Anden gæld	7	4.754	15.568
Kortfristede forpligtelser i alt		<u>1.682.032</u>	<u>1.214.243</u>
Passiver i alt		<u>3.964.813</u>	<u>3.556.541</u>

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2020	712.665	0	1.639.633	2.352.298
Kapitalforhøjelse	15.795	36.033	0	51.828
Overførsler til/fra andre reserver	0	(36.033)	36.033	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	(74.880)	(74.880)
Salg af egne kapitalandele	0	0	5.013	5.013
Årets resultat	0	0	(51.477)	(51.477)
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	(51.477)	(51.477)
Egenkapital 30.06.2019	728.460	0	1.544.322	2.282.782
Egenkapital 01.01.2019	633.120	0	1.261.092	1.894.212
Kapitalforhøjelse	79.545	173.551	0	253.096
Overførsler til/fra andre reserver	0	(173.551)	173.551	0
Årets resultat	0	0	204.990	204.990
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Årets totalindkomst	0	0	204.990	204.990
Egenkapital 31.12.2019	712.665	0	1.639.633	2.352.298

Pengestrømsopgørelse

	01.01. 30.06. 2020 t.kr.	01.01. 30.06. 2019 t.kr.
Note	<u> </u>	<u> </u>
Årets resultat	(51.477)	106.858
Reguleringer		
Urealiserede værdireguleringer af andre værdipapirer og kapitalandele	93.162	(108.339)
Ændringer i driftskapital	41.685	(1.480)
Ændringer i andre tilgodehavender	(21.802)	(2.318)
Ændringer i anden gæld	467.788	308.143
Ændringer i udlån	(525)	(49.631)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	487.146	254.713
Netto køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	(421.147)	(254.777)
Pengestrømme til investeringsaktivitet	(421.147)	(254.777)
Årets emissioner, indbetalt kapital	51.828	88.987
Netto køb og salg af egne kapitalandele	(69.867)	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(18.039)	88.987
Ændring i likvider	47.959	(88.924)
Likvider pr. 01.01	51.450	21.314
Likvider pr. 30.06	99.409	110.238

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. 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.

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

Delårsrapporten er, bortset for nedenstående, 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 2019.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Investeringselskabet Artha Optimum A/S har med virkning fra 1. januar 2020 implementeret nedenstående eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Amendments to references to the conceptual framework in IFRS om begrebsrammen for IFRS
- Amendments to IFRS 3 om definition af en virksomhedssammenslutning
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 om definition af væsentlighed
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 om IBOR-reformen.

Investeringselskabet Artha Optimum A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020 eller forventes at påvirke Investeringselskabet Artha Optimum A/S.

Noter

	01.01. 30.06. 2020 t.kr.	01.01. 30.06. 2019 t.kr.
2. Indtægter fra investeringsvirksomhed		
Urealiseret kursgevinst aktier og obligationer	79.689	134.043
Realiseret kursgevinst aktier og obligationer	22.476	13.747
Renteindtægter fra obligationer, lån mv.	20.717	18.076
Valutakursgevinst, bankindestående	24	12
Aktieudbytte	71.043	7.701
Kursgevinst futures	<u>0</u>	<u>52</u>
	<u>193.949</u>	<u>173.632</u>
3. Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Urealiseret kurstab aktier og obligationer	172.851	25.712
Realiseret kurstab aktier og obligationer	55.013	40.435
Renteudgift, bankindestående	68	90
Valutakurstab, bankindestående	15	34
Kurstab og omkostninger futures	6.871	5.884
Nedskrivninger af udlån til amortiseret kostpris	<u>479</u>	<u>383</u>
	<u>235.296</u>	<u>52.538</u>
4. Andre eksterne omkostninger		
Depositær- og depotomkostninger	3.124	2.636
Rådgivnings- og advokatomkostninger	70	0
Transaktionsomkostninger og -gebyrer	95	80
Porteføljeforvaltergebyrer mv. inkl. perf. fee	6.706	11.402
Omkostninger til børsnotering	<u>134</u>	<u>116</u>
	<u>10.129</u>	<u>14.235</u>

Noter

5. Udlån

Bruttoudlån udgør 171.011 t.kr. og er allokeret til stadie 1 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. Der har i perioden ikke været flyt mellem stadier. Den samlede nedskrivning er 646 t.kr. Udlån indregnet i balancen udgør 170.365 t.kr., hvoraf 143.698 t.kr. er kortfristet.

6. Andre tilgodehavender

	30.06. 2020 t.kr.	31.12. 2019 t.kr.
Tilgodehavende obligationsrenter	7.667	9.654
	7.667	9.654

7. Anden gæld

	30.06. 2020 t.kr.	31.12. 2019 t.kr.
Skyldige porteføljevaltergebyrer	3.324	10.792
Skyldige depositar- og depotomkostninger	1.415	4.695
Skyldige transaktionsomkostninger og -gebyrer	15	81
	4.754	15.568

8. Værdipapirer og kapitalandele

	30.06. 2020 t.kr.	31.12. 2019 t.kr.
Udenlandske obligationer	186.710	199.792
Danske obligationer	2.056.289	1.870.950
Børsnoterede udenlandske aktier	500.586	443.144
Børsnoterede danske aktier	408.585	375.986
Unoterede udenlandske aktier	198.052	216.894
Unoterede danske aktier	330.284	245.756
	3.680.506	3.352.521

Noter

9. Aktiekapital

	01.01- 30.06. 2020 t.kr.	01.01- 31.12. 2019 t.kr.
Aktiekapital primo	712.665	633.120
Kontant kapitaludvidelse	<u>15.795</u>	<u>79.545</u>
Aktiekapital ultimo	<u>728.460</u>	<u>712.665</u>

Aktiekapitalen består af 48.564 aktier a 15.000 kr.

Antal aktier har udviklet sig således:

Antal aktier primo	47.511	42.208
Ny tegnede	<u>1.053</u>	<u>5.303</u>
Aktiekapital ultimo	<u>48.564</u>	<u>47.511</u>

Egne aktier

Antal egne aktier har udviklet sig således:

Antal egne aktier primo	0	0
Periodens køb	1.602	0
Periodens salg	<u>108</u>	<u>0</u>
Antal stk. ultimo	1.494	0
I procent af samlet antal stk.	3,08%	0

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter

	01.01- 30.06. 2020 t.kr.	01.01- 31.12. 2019 t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele	3.680.506	3.352.521
Afledte finansielle instrumenter	<u>0</u>	<u>1.384</u>
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>3.680.506</u>	<u>3.353.905</u>
Likvider	99.409	51.450
Andre tilgodehavender	7.667	9.654
Udlån	170.365	117.773
Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>6.866</u>	<u>33.761</u>
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	<u>284.307</u>	<u>212.636</u>
Gæld til kreditinstitutter	<u>1.677.277</u>	<u>1.198.675</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	<u>1.677.277</u>	<u>1.198.675</u>
Anden gæld	<u>4.754</u>	<u>15.568</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	<u>4.754</u>	<u>15.568</u>

Alle finansielle forpligtelser forfalder til betaling inden for 12 måneder.

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).

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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).

	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke obser- verbare input (niveau 3)
30.06.2020			
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.628.090	1.700.304	352.112
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien måles 30. juni	1.628.090	1.700.304	352.112
Gæld til kreditinstitutter	1.677.277	0	0
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien måles 30. juni	1.677.277	0	0

Noter

10. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

31.12.2019	Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke obser- verbare input (niveau 3)
Andre værdipapirer og kapitalandele	1.742.768	1.226.963	382.790
Afledte finansielle forpligtelser	<u>1.384</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien måles 31. december	<u>1.744.152</u>	<u>1.226.963</u>	<u>382.790</u>
Gæld til kreditinstitutter	<u>1.198.675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien måles 31. december	<u>1.198.675</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1, 2 og 3 i delperioden 1. januar – 30. juni 2020.

Finansielle instrumenter i niveau 3	01.01- 30.06. 2020 t.kr.	01.01- 30.06. 2019 t.kr.
Dagsværdi 01.01.	382.790	303.510
Tilgange	40.736	60.024
Afgange	(68.872)	(89.601)
Kursgevinster- og tab	<u>(2.542)</u>	<u>10.015</u>
Dagsværdi 30.06.	<u>283.948</u>	<u>283.948</u>

11. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30.06.2020.

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	6,56%

Noter

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 investeringselskabet og bestyrelseshonorar
Mads Pilgren	Bestyrelsesmedlem, aktionær	Køb og salg af aktier i investeringselskabet og bestyrelseshonorar
Klaus W. Lund	Bestyrelsesmedlem	Ingen
Kristian V. Myrup	Direktør	Ingen

Transaktioner med nærtstående parter

	01.01. 30.06. 2020 t.kr.	01.01. 30.06. 2019 t.kr.
Michael Kjær – salg	1.015	0
Mads Pilgren – salg	4.246	13.547

14. Begivenheder efter balancedagen

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