

Investeringselskabet Artha Optimum A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup
CVR-nr. 32 93 78 96

Delårsrapport 2026
for perioden 1. januar – 30. juni 2026

Penneo dokumentnøgle: 92XDXZ-J5COC-L7WW1-U3U0B-T7HA5-6ZKSC



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om selskabet	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2026	7
Balance pr. 30. juni 2026	8
Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2026	9
Pengestrømsopgørelse pr. 30. juni 2026	10
Noter	11

Oplysninger om selskabet

Selskab

Investeringselskabet Artha Optimum A/S

Strandvejen 58

2900 Hellerup

CVR-nr.: 32 93 78 96

Stiftelsesdato: 26.05.2010

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsperiode: 01.01.2026 - 30.06.2026

LEI-kode: 549300L4QUDKIBU89

ISIN: DK0061541588

FT-nr.: Selskabet er registreret af Finanstilsynet under FT-nr. 24174

Telefon: +45 70 25 00 05

Hjemmeside: arthaoptimum.dk

Forvalter

ArthaScope Kapitalforvaltning A/S, CVR-nr. 36042362, FT-nr. 23049, Strandvejen 58, 2900 Hellerup

Depositar

Artha Fondsmæglerselskab A/S, CVR-nr. 31853044, FT-nr. 8254, Strandvejen 58, 2900 Hellerup

Bestyrelse

Michael Kjær, formand

Mads Hørberg

Henrik Christiansen

Klaus Thorsten Wollesen Lund

Direktion

Kristian Væver Myrup

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2026 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2026.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater og den finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Hellerup, den 31. august 2026

Direktion

Kristian Væver Myrup
Direktør

Bestyrelse

Michael Kjær
Formand

Mads Hørberg

Henrik Christiansen

Klaus T. W. Lund

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Investeringselskabet Artha Optimums formål er at henvende sig til investorer, der ønsker middel risiko. Det er selskabets målsætning på lang sigt at levere et afkast svarende til en portefølje med 50 % aktier og 50 % real-kreditobligationer, men med lavere risiko via betydelig spredning. Selskabet investerer i en bred vifte af primært børsnoterede værdipapirer, fonde og finansielle instrumenter og anvender gearing for at udnytte dette risikobudget bedst muligt til at opnå et godt forhold mellem afkast og risiko. Risikomæssigt har fonden historisk svaret til en investering med 30% aktier og 70% realkreditobligationer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens resultat

Periodens resultat er positivt med kr. 61,6 mio. Selskabets indre værdi pr. aktie er i perioden øget med 2,9%. Egenkapitalen er øget med kr. 47,9 mio. qua periodens resultat fratrasket køb af egne aktier for netto 13,8 mio. kr. Balancen er uændret kr. 3,1 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.

Begivenheder efter delårsrapportens 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 ArthaScopes aktuelle forventninger til afkast for de forskellige aktivklasser forventes et gennemsnitligt investeringsafkast de kommende fem år på 5,6 % p.a. før omkostninger. Dette er også vores forventning til afkastet for 2026. Resultatet vil dog afhænge af den specifikke udvikling i 2026 på de finansielle markeder, herunder især aktiekurser, renteutvikling og valutakurser samt udviklingen for de konkrete værdipapirer i Selskabets portefølje.

Ledelsesberetning

	1.halvår 2026	1.halvår 2025	1.halvår 2024	Helår 2025	Helår 2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal*					
Resultat af investeringsvirksomhed	74.648	47.150	103.997	179.173	160.716
Periodens resultat	61.620	35.111	90.970	154.601	134.631
Værdipapirer og kapitalandele	2.715.045	2.566.664	2.732.081	2.710.756	2.535.650
Aktiver i alt	3.090.679	2.968.185	3.121.625	3.134.883	2.920.697
Egenkapital	2.198.479	1.965.923	2.077.341	2.150.627	1.982.570
Gældsforpligtelser	892.200	1.002.262	1.044.283	984.256	938.127
 Soliditetsgrad	 71%	 66%	 67%	 69%	 68%
Antal aktier ultimo	485.640	485.640	485.640	485.640	485.640
Indre værdi pr. aktie*	6.712	6.151	5.912	6.521	6.040
Periodens ændring i indre værdi	2,93%	1,83%	4,42%	7,96%	6,67%
Børskurs ultimo	6.671	6.138	5.932	6.507	5.950

* Korrigeret for egne aktier

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

	Note	01.01. 30.06 2026 t.kr.	01.01. 30.06 2025 t.kr.
Indtægter fra investeringsvirksomhed	3	172.051	106.811
Udgifter fra investeringsvirksomhed	4	(97.403)	(59.661)
Resultat af investeringsvirksomhed		74.648	47.150
Andre eksterne omkostninger	5,6	(13.028)	(12.039)
Resultat af primær drift		61.620	35.111
Periodens resultat		61.620	35.111
 Periodens totalindkomst		 61.620	 35.111
Der har ikke været transaktioner på anden totalindkomst.			
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		61.620	35.111
Gennemsnitlig antal aktier i omløb*		328.677	323.937
Resultat pr. aktie*		187	108

* Tallene er blevet korrigeret for gns. antal egne aktier.

Balance pr. 30. juni 2026

	Note	30.06. 2026 t.kr.	31.12. 2025 t.kr.
Langfristede aktiver			
Udlån	7	5.289	6.593
Langfristede aktiver i alt		5.289	6.593
Kortfristede aktiver			
Udlån	7	291.716	344.527
Mellemværende vedr. handelsafvikling		12.876	7.994
Andre tilgodehavender	8	7.999	10.368
Tilgodehavender i alt		312.591	362.889
 Obligationer		1.586.361	1.532.194
Kapitalandele		1.128.684	1.178.562
Værdipapirer og kapitalandele i alt	9,12	2.715.045	2.710.756
 Likvider		57.754	54.645
 Kortfristede aktiver i alt		3.085.390	3.128.290
 Aktiver i alt		3.090.679	3.134.883
 Egenkapital			
Selskabskapital	11	728.460	728.460
Overført resultat		1.470.019	1.422.167
Egenkapital i alt		2.198.479	2.150.627
 Kortfristede forpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter	12	886.042	977.987
Anden gæld	10	6.158	6.270
Kortfristede forpligtelser i alt		892.200	984.256
 Passiver i alt		3.090.679	3.134.883

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2026	728.460	1.422.167	2.150.627
Køb af egne aktier	0	(174.454)	(174.454)
Salg af egne aktier	0	160.686	160.686
Årets resultat	0	61.620	61.620
Anden totalindkomst	0	0	0
Årets totalindkomst	0	61.620	61.620
Egenkapital 30.06.2026	728.460	1.470.019	2.198.479
Egenkapital 01.01.2025	728.460	1.254.110	1.982.570
Køb af egne aktier	0	(314.009)	(314.009)
Salg af egne aktier	0	327.465	327.464
Årets resultat	0	154.601	154.601
Anden totalindkomst	0	0	0
Årets totalindkomst	0	154.601	154.601
Egenkapital 31.12.2025	728.460	1.422.167	2.150.627

Pengestrømsopgørelse

	01.01. 30.06. 2026 t.kr.	01.01. 30.06. 2025 t.kr.
Årets resultat	61.620	35.111
Reguleringer		
Renteindtægter lån	(7.056)	(11.949)
Renteindtægter obligationer	(15.359)	(12.295)
Aktieudbytte efter udbytteskat	(43.036)	(9.535)
Urealiseret kursgevinst lån	(3.180)	0
Urealiserede værdireguleringer af værdipapirer og kapitalandele	(9.242)	(9.793)
Ændringer i tilgodehavender	(2.513)	299
Ændringer i kortfristede forpligtigelser	(112)	(605)
Ændringer i udlån	57.295	(19.050)
Modtagne renter	22.416	24.244
Betalte renter	(1)	0
Modtaget udbytte	43.036	9.535
Pengestrømme fra driftsaktivitet	103.868	5.962
Netto køb og salg af værdipapirer og kapitalan- dele	4.953	(21.221)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	4.953	(21.221)
Ændringer i repoforretninger	(91.945)	64.739
Køb af egne aktier	(174.454)	(160.477)
Salg af egne aktier	160.686	108.720
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(105.713)	12.982
Ændring i likvider	3.109	(2.277)
Likvider pr. 01.01	54.645	33.066
Likvider pr. 30.06	57.754	30.789

Noter

Oversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder
3. Indtægter fra investeringsvirksomhed
4. Udgifter fra investeringsvirksomhed
5. Andre eksterne omkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Udlån
8. Andre tilgodehavender
9. Værdipapirer og kapitalandele
10. Anden gæld
11. Aktiekapital
12. Finansielle risici og finansielle instrumenter
13. Nærtstående parter
14. Eventualforpligtelser
15. Aktionærer
16. 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 oplysningskrav for børsnoterede virksomheder. Delårsrapporten præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

For nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet, henvises til årsrapporten for 2025. Delårsrapporten er, bortset for nedenstående, aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten.

Investeringselskabet Artha Optimum A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2026. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2026 eller forventes at påvirke Investeringselskabet Artha Optimum A/S.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Investeringselskabet Artha Optimum A/S investerer i en række unoterede og illikvide værdipapirer, hvor om sætteligheden af papirerne er bestemt af udviklingen i markedsforholdene. Der kan derfor være usikkerhed om de underliggende værdier, fordi disse måske ikke til enhver tid og under alle markedsforhold vil være realiserbare. Som følge heraf er de urealiserede værdireguleringer og dagsværdien af kapitalandele forbundet med skøn.

Denne usikkerhed kan være større i perioder med høj volatilitet i de finansielle markeder, ligesom konjunkturerne også kan påvirke værdien og usikkerheden på denne. Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af investeringer er beskrevet i note 12.

Noter

	01.01. 30.06 2026 t.kr.	01.01. 30.06 2025 t.kr.
3. Indtægter fra investeringsvirksomhed		
Realiseret kursgevinst lån	527	0
Renteindtægter lån	7.055	11.949
Valutakursgevinst, bankindestående	2	0
Urealiseret kursgevinst lån	3.180	0
Urealiseret kursgevinst aktier	70.654	53.486
Urealiseret kursgevinst obligationer	21.916	9.996
Realiseret kursgevinst aktier	6.838	5.771
Realiseret kursgevinst obligationer	3.483	3.778
Renteindtægter obligationer mv.	15.359	12.295
Aktieudbytte efter udbytteskat	43.036	9.535
	172.051	106.811
4. Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Renteudgift, bankindestående	1	0
Valutakurstab, bankindestående	10	1
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.438	1.560
Urealiseret kurstab aktier	74.937	47.893
Urealiseret kurstab obligationer	8.391	5.796
Realiseret kurstab aktier	338	2.055
Realiseret kurstab obligationer	9.290	2.356
	97.403	59.661

Noter

	01.01. 30.06 2026 t.kr.	01.01. 30.06 2025 t.kr.
5. Andre eksterne omkostninger		
Depositar- og depotomkostninger	2.924	2.688
Rådgivnings- og advokatomkostninger	36	17
Transaktionsomkostninger og -gebyrer	238	245
Øvrige omkostninger	69	77
Porteføljeforvaltergebyrer	9.561	8.918
Omkostninger til børsnotering	199	94
	13.028	12.039
6. Personaleomkostninger		
Omkostninger til børsnotering	1	1
	1	1
7. Udlån		
Udlån brutto	302.554	355.940
Nedskrivningssaldo primo	(4.819)	(3.017)
Årets nedskrivninger i stadie 1	(497)	(2.043)
Årets nedskrivninger i stadie 3	(3.940)	(1.469)
Tilbageførte nedskrivninger	3.707	1.709
Nedskrivningssaldo ultimo	(5.549)	(4.819)
Udlån netto	297.004	351.120

Udlån til amortiseret kostpris er allokeret 293.771 t.kr. (2025: 348.089 t.kr.) til stadie 1 og 3.234 t.kr. (3.031 t.kr.) til stadie 3 baseret på en konkret vurdering af kreditrisikoen. Der har i perioden ikke været flyt mellem stadier. Nedskrivningen er baseret på selskabets nedskrivningsmodel i henhold til reglerne i IFRS 9. Realiseret tab på udlån er 0 t.kr. (2025: 0 t.kr.). Udlån indregnet i balancen udgør 297.004 t.kr. (2025: 351.120 t.kr.), hvoraf 291.716 t.kr. (2025: 344.527 t.kr.) er kortfristet. Udlån til byggeprojekter mod sikkerhed udgør 119.426 t.kr. (2025: 101.124 t.kr.). Udlån til Investeringselskaber forvaltet af ArthaScope udgør 177.579 t.kr. (2025: 249.995 t.kr.)

Noter

8. Andre tilgodehavender

	30.06 2026 t.kr.	31.12 2025 t.kr.
Tilgodehavende obligationsrenter	7.999	10.368
	7.999	10.368

9. Værdipapirer og kapitalandele

Aktier	702.001	687.588
Realkreditobligationer	1.241.412	1.163.174
Kreditobligationer	344.950	369.020
Private Equity	228.783	266.461
Private Debt via kapitalandele	5.508	23.387
Ejendomme via kapitalandele	167.168	186.053
Øvrige investeringer	25.223	15.074
	2.715.045	2.710.756

10. Anden gæld

Skyldige porteføljevaltergebyrer	4.733	4.679
Skyldige depositar- og depotomkostninger	1.388	1.378
Skyldige transaktionsomkostninger og -gebyrer	37	214
	6.158	6.270

11. Aktiekapital

Aktiekapital primo	728.460	728.460
Aktiekapital ultimo	728.460	728.460

Aktiekapitalen består af 485.640 aktier a 1.500 kr.

Antal aktier har udviklet sig således:

Antal aktier primo	485.640	485.640
Antal aktier ultimo	485.640	485.640

Noter

11. Aktiekapital (fortsat)

Beholdning af egne aktier	30.06 2026	31.12 2025
Antal aktier primo	155.829	157.396
Periodens køb	26.584	50.558
Periodens salg	24.316	52.125
Antal stk. ultimo	158.097	155.829
I procent af samlet antal stk.	32,55%	32,09%

Selskabet vurderer løbende muligheden for at optage nye aktionærer ved udvidelse af aktiekapitalen. Såfremt aktionærer omvendt ønsker at realisere deres investering, vil Selskabet som udgangspunkt altid tilbyde at købe egne aktier tilbage. Ved køb af egne aktier har selskabet ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger aktierne til nye eller eksisterende aktionærer når muligt. Selskabets aktiekapital tilpasses således løbende efter efterspørgslen på selskabets aktier.

Der er dog en øvre grænse for, hvor mange egne aktier Selskabet kan købe tilbage, idet egenkapitalen skal overstige aktiekapitalen. Da nye aktier udstedes til overkurs, og da Selskabet samtidig har oparbejdet et betydeligt overskud igennem årene, vil der dog i praksis kunne tilbagekøbes en meget stor andel af de udestående aktier.

Ifølge selskabets vedtægter har enhver aktionær ret til at kræve sine aktier indløst af selskabet, ved at selskabet tilbagekøber aktier. Vil dette medføre at egenkapitalen ikke længere overstiger aktiekapitalen, kan Selskabet i yderste konsekvens beslattes likvideret af aktionærerne, hvis der ikke er tilstrækkelige midler i selskabet til opfyldelse af kapitalkravene i selskabsloven. De nærmere procedurer omkring indløsning er beskrevet i Selskabets vedtægter.

Ønsker en aktionær at gøre retten til indløsning gældende skal dette meddeles skriftligt med et varsel på mindst 20 dage. Indløsninger iværksættes på den sidste bankdag i hver måned og sker til indre værdi med et fradrag fastsat af bestyrelsen på maksimalt 2%. Indløsningen kan udsættes af bestyrelsen indtil de til indløsningen krævede nødvendige midler er realiseret.

I beregningen af resultat pr. aktie er antallet af udstedte aktier 485.640 stk. korrigeret med gennemsnitligt antal egne aktier på 156.963 stk.

Noter

	30.06 2026 t.kr.	31.12. 2025 t.kr.
12. Finansielle risici og finansielle instrumenter		
Værdipapirer og kapitalandele	2.715.045	2.710.756
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	2.715.045	2.710.756
Likvider	57.745	54.645
Udlån	297.004	351.120
Andre tilgodehavender	7.999	10.368
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.876	7.994
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	375.634	424.127
Gæld til kreditinstitutter	886.042	977.987
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	886.042	977.987
Anden gæld	6.158	6.270
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	6.158	6.270

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 nogle af 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):

Noter

12. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Ejendomme via kapitalandele

Udlejningsejendomme

Værdiansættelsen foretages efter en afkastbaseret model og måles til dagsværdi. Modellen tager udgangspunkt i selskabets indtægter og udgifter, set bort fra låneomkostninger, uforudsete udgifter mv. Ved beregning af denne benchmarkes købsafkast/forrentningskravet til afkastrapport fra eksterne kilder. Seneste budget og/eller seneste realiseret tal i perioden danner grundlag for inputs i form af indtægter og udgifter til brug for beregningen.

For erhvervsejendomme benyttes et forrentningskrav mellem 5,80% - 8,50%

For privatudlejning benyttes et forrentningskrav mellem 3,60% - 4,95%

Udviklingsejendomme

Udviklingsejendommens primære drift består i opførsel af ejendomme med henblik på videresalg. Værdien af selskabets aktiver er målt til kostpris eller nettorealiseringspris. Kostprisen afspejler projektets værdi indtil færdiggørelse.

Efter færdiggørelse af projektet vil aktiverne blive værdiansat ud fra eksterne tilbud fra potentielle købere, og aktiverne vil blive op- eller nedskrevet. Bliver projektet solgt løbende i etaper bliver projektet reguleret til dagsværdi i forhold til færdiggørelses-, indtjeningsgrad og finansieringsgrad.

Såfremt ejendommene skifter karakter til udlejningsejendomme, vil principperne under denne anvendes.

Private Debt via kapitalandele

Udlånsvirksomheder

Udlånsvirksomheders primære drift består af udlån af kapital. Deres aktiver vil derfor primært bestå af en fordring. Værdien af selskabets aktiver bliver målt til amortiseret kostpris som i al væsentlighed svarer til dagsværdi, inkl. vedhængende renter. Såfremt der er indikationer på nedskrivning i form af tab, reduceres værdien hermed.

Private Equity via kapitalandele

Øvr. Investeringer - Erhvervsvirksomheder

Erhvervsvirksomheder har typisk ejerandele i underliggende selskaber, og er per definition også selskabets væsentligste aktiv. Aktivets værdi bliver værdiansat ud fra den af nedenstående metoder som er mest retvisende:

- Senest handlet kurs (mellem uafhængige parter)
- Indre værdi
- Multipel metode

Noter

12. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Multipel metode bygger på normaliseret EBITDA eller EBIT-niveau og tilsvarende multipel (EV/EBITDA eller EV/EBIT). Den udregnede multipel for den enkelte virksomhed reflekterer størrelse, modenhed, markedsposition, branche og risiko.

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)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)
30.06.2026			
Aktier	702.001	0	0
Realkreditobligationer	371.103	870.309	0
Kreditobligationer	161.017	183.933	0
Private Equity	182.450	5.694	40.639
Private Debt via kapitalandele	0	0	5.508
Ejendomme via kapitalandele	43.454	0	123.713
Øvrige investeringer	19.213	0	6.010
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien måles 30. juni	1.479.238	1.059.936	175.871
Gæld til kreditinstitutter	0	(886.042)	0
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien måles 30. juni	0	(886.042)	0

Noter

12. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

31.12.2025	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)
Aktier	687.588	0	0
Realkreditobligationer	178.508	984.666	0
Kreditobligationer	121.687	247.333	0
Private Equity	211.120	6.725	48.616
Private Debt via kapitalandele	0	0	23.387
Ejendomme via kapitalandele	42.669	0	143.384
Øvrige investeringer	9.084	0	5.990
Finansielle aktiver, hvor dagsværdien måles 31. december	1.250.655	1.238.724	221.377
Gæld til kreditinstitutter	0	(977.987)	0
Finansielle forpligtelser, hvor dagsværdien måles 31. december	0	(977.987)	0

Forskel mellem regnskabsmæssig værdi og dagsværdi for aktiver og forpligtelser målt til amortiseret kostpris

	30.06.2026		31.12.2025	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver				
Udlån	297.004	302.554	351.120	355.940
Andre tilgodehavender	0	0	10.368	10.368
Likvider	57.754	57.754	54.645	54.645
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.876	12.876	7.994	7.994
I alt	367.635	373.184	424.127	428.947
Finansielle forpligtelser				
Anden gæld	6.158	6.158	6.270	6.270
I alt	6.158	6.158	6.270	6.270

Noter

12. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Finansielle aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Selskabet besidder ingen investeringer med henblik på salg. Samtlige investeringer i 2026 er anskaffet med en lang investeringshorisont, som er i overensstemmelse med investeringsstrategien.

30.06.2026

Finansielle instrumenter i niveau 3	Private Equity	Private Debt via kapitalandele	Ejendomme via kapitalandele	Øvrige investeringer	Total
Dagsværdi pr. 01.01	48.616	23.387	143.384	5.990	221.377
Tilgange	0	0	1.729	0	1.729
Afgange	(11.310)	(18.035)	(26.242)	0	(55.587)
Kursgevinster- og tab	3.334	156	4.843	20	8.353
Dagsværdi pr. 30.06	40.639	5.508	123.713	6.010	175.871

31.12.2025

Finansielle instrumenter i niveau 3	Private Equity	Private Debt via kapitalandele	Ejendomme via kapitalandele	Øvrige investeringer	Total
Dagsværdi pr. 01.01	42.964	32.984	155.660	5.926	237.534
Tilgange	0	0	0	0	0
Afgange	0	(10.403)	(14.057)	0	(24.459)
Kursgevinster- og tab	5.652	805	1.781	64	8.302
Dagsværdi pr. 31.12	48.616	23.387	143.384	5.990	221.377

Noter

13. Nærtstående parter

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

Investeringselskabet Artha Optimum A/S har ingen nærtstående parter 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 Hørberg	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Henrik Christiansen	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Klaus W. Lund	Bestyrelsesmedlem	Bestyrelseshonorar
Kristian V. Myrup	Direktør, aktionær	Køb og salg af aktier i investeringselskabet
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S	Kapitalforvalter	Kapitalforvaltningsfee

	30.06 2026 t.kr.	30.06 2025 t.kr.
Transaktioner med nærtstående parter		
Michael Kjær – Køb	289	0
Michael Kjær – Salg	0	(1.005)
Carsten K. Jensen* - Salg	0	(12.508)
ArthaScope Kapitalforvaltning A/S – Kapitalforvaltningsfee	(9.561)	(8.918)

* Carsten K. Jensen er udtrådt af bestyrelsen i 2026

14. Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30. juni 2026.

15. Aktionærer

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

Navn	Ejer- og stemmeandel
Inv.selskabet Artha Optimum, Strandvejen 58, 2900 Hellerup (egne aktier)	32,55%

Noter

16. Begivenheder efter balancedagen

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

PENNEO

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

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

Mads Hørberg

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e3d0828f-485a-4b64-9b38-0e374100543e

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-08-31 09:06:21 UTC



Michael Kjær

Bestyrelsesformand

Serienummer: 44ce6834-1802-4a56-926c-f3c79d8d6384

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-08-31 09:07:49 UTC



Henrik Christiansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: e0c4b891-3ae0-45c9-bce9-e2594dfe9bd4

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-08-31 09:10:27 UTC



Klaus Thorsten Wollesen Lund

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 50546324-8c45-47f5-b681-0bc6acd34fb1

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-08-31 09:13:31 UTC



Kristian Væver Myrup

Direktør

Serienummer: 1bb12675-e150-486a-8e33-f3010a3aace9

IP: 188.180.xxx.xxx

2026-08-31 10:11:08 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.