

# GAMMA Capital Management hf.

Verðbréfasjóðir GAMMA Capital Management  
Fjárfestingarsjóðir GAMMA Capital Management

Árshlutareikningur 30. júní 2018

# Efnisyfirlit

---

	Bls.		Bls.
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3	Árshlutareikningur fjárfestingarsjóða .....	21
<b>A-hluti</b>		Rekstrarreikningur .....	22
Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf. ....	4	Efnahagsreikningur .....	23
Rekstrarreikningur .....	5	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	24
Efnahagsreikningur .....	6	Skýringar .....	25
Sjóðstreymisyfirlit .....	7	Árshlutareikningur fjárfestingarsjóðsins .....	
Skýringar .....	8	GAMMA: Global Invest (EUR)	35
<b>B-hluti</b>		Rekstrarreikningur .....	36
Árshlutareikningur verðbréfasjóða .....	12	Efnahagsreikningur .....	37
Rekstrarreikningur .....	13	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	38
Efnahagsreikningur .....	14	Skýringar .....	39
Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	15		
Skýringar .....	16		

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur GAMMA Capital Management hf. er að annast rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða ásamt því að veita fjármálaráðgjöf.

Árshlutareikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur árshlutareikning rekstrarfélagsins fyrir fyrri helming ársins 2018 og B-hluta sem inniheldur árshlutareikninga verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða GAMMA Capital Management. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Á fyrri árs helmingi 2018 voru tveir verðbréfasjóðir, 39 fagfjárfestasjóðir og 6 fjárfestingarsjóðir í rekstri hjá félaginu og nam hrein eign þeirra 140 milljörðum kr. í lok júní 2018.

Á tímabilinu störfuðu að meðaltali 21 starfsmenn hjá félaginu. Vísast til skýringa með árshlutareikningnum varðandi laun stjórnar og framkvæmdastjóra.

Hagnaður varð af rekstri félagsins á fyrri helmingi ársins 2018 að fjárhæð 29,6 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins 30.6.2018 nam 2.084 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálaafyrirtæki, var 68% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%. Hlutfé félagsins 30.6.2018 nam 33,9 millj. kr. og skiptist á 9 hluthafa en þeir eru:

	Eignarhlutur
Ægir Invest ehf., Íslandi. Eigandi: Gísli Hauksson .....	30,97%
Agnar T. Möller, Íslandi. ....	29,72%
Straumnes eignarhaldsfélag ehf., Íslandi. Eigendur: Ari Fenger, Björg Fenger, Kristín Fenger .....	9,99%
Volga ehf., Íslandi. Eigandi: Guðmundur Björnsson .....	9,99%
GAMMA Capital Management hf., Íslandi. ....	6,50%
Valdimar Ármann, Íslandi. ....	6,23%
LTT ehf., Íslandi. Eigandi: Lýður Þór Þorgeirsson .....	3,60%
Polygon ehf., Íslandi. Eigandi: Jónmundur Guðmarsson .....	2,00%
Úlfssdalir ehf., Íslandi. Eigandi: Ragnar Jónasson .....	1,00%

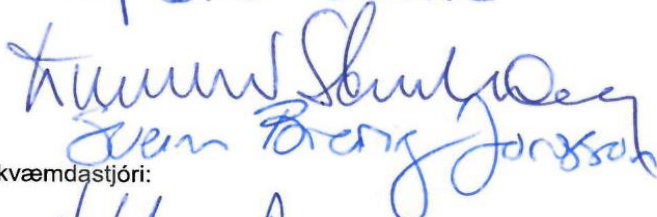
## Yfirlýsing um stjórnarhætti

Stjórn félagsins hefur leitast við að viðhalda góðum stjórnarháttum og að fylgja viðurkenndum leiðbeiningum um stjórnarhætti. Stjórnin hefur sett sér ítarlegar starfsreglur þar sem valdsvið hennar er skilgreint og verksvið gagnvart framkvæmdastjóra. Í þessum reglum er meðal annars að finna reglur um fundarsköp, reglur um hæfi stjórnarmanna til þátttöku í afgreiðslu mála, reglur um þagnarskyldu, upplýsingagjöf framkvæmdastjóra gagnvart stjórn og fleira.

Stjórn og framkvæmdastjóri GAMMA Capital Management hf. staðfesta hér með árshlutareikning félagsins fyrir fyrri árs helming 2018 með undirritun sinni.

Reykjavík, 30.8.2018

Stjórn:



Framkvæmdastjóri:



GAMMA Capital Management hf.

Árshlutareikningur 30. júní 2018

# Rekstrarreikningur 1. janúar til 30. júní 2018

	Skýr.	2018 6 mán	2017 6 mán
<b>Rekstrartekjur</b>			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir .....	1c.	516.265	1.064.543
Aðrar tekjur .....		10.510	7.883
Fjármunatekjur .....		29.403	57.638
		<u>556.178</u>	<u>1.130.064</u>
			<b>Heildartekjur</b>
Fjármagnsgjöld .....		( 31.780)	( 11.899)
		<u>524.398</u>	<u>1.118.165</u>
			<b>Hreinar rekstrartekjur</b>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Laun og launatengd gjöld .....	2	330.042	287.887
Annar rekstrarkostnaður .....		153.263	316.491
		<u>483.305</u>	<u>604.378</u>
			<b>Rekstrargjöld samtals</b>
<b>Hagnaður fyrir tekjuskatt</b> .....		41.093	513.787
Tekjuskattur .....	3	( 11.453)	( 102.757)
<b>Hagnaður tímabilsins</b> .....	8	<u>29.640</u>	<u>411.030</u>

# Efnahagsreikningur 30. júní 2018

	Skýr.	30.6.2018	31.12.2017
<b>Eignir</b>			
<b>Rekstrarfjármunir</b>			
Fasteign .....		210.293	212.417
Innréttingar, áhöld, tæki, listmunir .....		186.856	173.605
	1d., 4	<u>397.149</u>	<u>386.022</u>
<b>Aðrar langtímaeignir</b>			
Langtímakröfur á sjóði .....	5	<u>1.414.704</u>	<u>1.442.946</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
Kröfur á sjóði .....	1e.	273.999	150.498
Kröfur á aðra tengda aðila .....		494.640	230.987
Aðrar eignir og fyrirfram greiddur kostnaður .....	1e.	58.479	41.229
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	1f., 6	824.007	917.796
Handbært fé .....	1g.	13	66.948
		<u>1.651.138</u>	<u>1.407.458</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>3.462.991</u>	<u>3.236.426</u>
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....	7	31.659	31.659
Yfirverðsreikningur hlutfjár .....		58.984	58.984
Lögbundinn varasjóður .....		8.465	8.465
Gangvirðisreikningur .....		169.136	169.136
Óráðstafað eigið fé .....		1.815.703	1.786.063
<b>Eigið fé samtals</b>	8,9	<u>2.083.947</u>	<u>2.054.307</u>
<b>Langtímaskuldir og skuldbindingar</b>			
Tekjuskattskuldbinding .....		312.280	314.721
Aðrar langtímaskuldbindingar .....		7.390	7.390
Skuldir við lánastofnanir .....	10	101.742	0
<b>Langtímaskuldir samtals</b>		<u>421.412</u>	<u>322.111</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Næsta árs afborgun langtímaskulda .....	10	182.173	285.884
Skuldir við lánastofnanir .....		289.850	300.072
Skuldir við hluthafa .....		138.337	0
Ógreiddur tekjuskattur .....	11	34.086	35.984
Aðrar skuldir .....		313.186	238.068
		<u>957.632</u>	<u>860.008</u>
<b>Skuldir og skuldbindingar samtals</b>		<u>1.379.044</u>	<u>1.182.119</u>
<b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u>3.462.991</u>	<u>3.236.426</u>

# Sjóðstreymisýfirlit 1. janúar til 30. júní 2018

	Skýr.	2018 6 mán	2017 6 mán
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Afkoma tímabilsins .....	8	29.640	411.030
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir .....		9.619	15.061
Gengisbreyting verðbréfaeignar .....	(	14.357)	( 47.079)
Langtímakröfur .....		28.242	( 465.290)
Langtímalán .....		404	1.012
Tekjuskattur .....	(	2.441)	92.951
		<u>51.107</u>	<u>7.685</u>
		Veltufé frá rekstri	
Breytingar rekstrartengda eigna og skulda:			
Skammtímakröfur .....	(	404.404)	( 91.676)
Skammtímaskuldir .....		73.220	( 85.334)
		<u>( 331.184)</u>	<u>( 177.010)</u>
		Breyting rekstrartengdra eigna og skulda	
		<u>( 280.077)</u>	<u>( 169.325)</u>
		Handbært fé (til rekstrar)	
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Fjárfesting í rekstrarfjármunum .....	(	20.746)	( 2.500)
Fjárfesting í verðbréfasjóðum .....	(	10.000)	( 88.641)
Seld verðbréf .....		118.146	379.144
		<u>87.400</u>	<u>288.003</u>
		Fjárfestingarhreyfingar	
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Afborganir langtímalána .....	(	2.373)	( 2.200)
Skammtímalán .....	(	10.222)	59.372
Lán frá hluthöfum .....		138.337	0
Greiddur arður .....		0	( 240.000)
		<u>125.742</u>	<u>( 182.828)</u>
		Fjármögnunarhreyfingar	
<b>Breyting handbærs fjár</b> .....	(	66.935)	( 64.150)
<b>Handbært fé í ársbyrjun</b> .....		<u>66.948</u>	<u>144.169</u>
<b>Handbært fé í lok tímabilsins</b> .....	1g.	<u>13</u>	<u>80.019</u>
<b>Aðrar upplýsingar:</b>			
Mótteknir vextir .....		15.046	10.560
Greiddir vextir .....	(	30.179)	( 10.887)
Greiddur tekjuskattur .....	(	15.792)	( 38.568)

# Skýringar

## 1. Reikningsskilaaðferðir

### a. Almennar upplýsingar

GAMMA Capital Management hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu ásamt því að veita ráðgjöf á skuldabréfa- og gjaldeyrismarkaði. Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fagfjárfestasjóða og fjárfestingarsjóða félagsins. Í lok júní 2018 var GAMMA Capital Management hf. með 2 verðbréfasjóði, 39 fagfjárfestasjóði og 6 fjárfestingarsjóði í rekstri.

### b. Grundvöllur reikningsskilanna

Árshlutareikningur GAMMA Capital Management hf., A og B hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum. Hann byggir á kostnaðarverðsreglu og er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

### c. Umsýsluþóknun og árangurstengdar þóknanir

Félagið fær umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóða GAMMA Capital Management, svo sem eignastýringu, sölu, útgáfu og innlausn hlutdeildarskírteina, reikningshald sjóðanna, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Að auki fær félagið árangurstengdar þóknanir sem reiknast sem fast hlutfall af hagnaði umfram viðmið sjóðanna.

### d. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar af stofnverði.

### e. Kröfur á sjóði og aðrar eignir

Kröfur á sjóði og aðrar eignir eru skammtímakröfur sem eru færðar á nafnvirði.

### f. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum og eru færð á síðasta skráða gengi tímabilsins.

### g. Handbært fé

Handbært fé samanstendur af bankainnstæðum hjá innlánsstofnunum.

## 2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

	2018 6 mán	2017 6 mán
Laun .....	264.179	230.434
Launatengd gjöld .....	65.863	57.454
Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>330.042</u>	<u>287.888</u>
Fjöldi starfsmanna að meðaltali .....	21	22

Laun forstjóra námu 19,0 millj. kr. á tímabilinu. Laun stjórnarmanna námu 10,6 millj. kr. á tímabilinu.



## Skýringar, frh.:

### 3. Tekjuskattur

Virkur tekjuskattur í rekstrarreikningi greinist þannig:

	2018 - 6 mán	2017 - 6 mán
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....	41.093	513.787
Tekjuskattur m.v. gildandi skatthlutfall .....	20,0% ( 8.219)	20,0% ( 102.757)
Ofrádráttarbær kostnaður .....	7,9% ( 3.234)	0,0% 0
	<u>27,9% ( 11.453)</u>	<u>20,0% ( 102.757)</u>

### 4. Rekstrarfjármunir

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Fasteign	Innréttingar, áhöld, tæki og listmunir	Samtals
Staða 1.1.2018 .....	212.417	173.605	386.022
Keypt á tímabilinu .....	0	20.746	20.746
Afskrifað á tímabilinu .....	( 2.124)	( 7.495)	( 9.619)
Staða 30.6.2018 .....	<u>210.293</u>	<u>186.856</u>	<u>397.149</u>
Stofnverð 30. júní 2018 .....	230.469	298.388	528.857
Uppsafnaðar afskriftir 30. júní 2018 .....	( 20.177)	( 111.531)	( 131.708)
Bókfært verð 30. júní 2018 .....	<u>210.292</u>	<u>186.857</u>	<u>397.149</u>
Afskriftahlutfall .....	2%	0-25%	

### 5. Langtímakröfur

Langtímakröfur á fagfjárfestastjóði eru til komnar vegna ákvæða um árangurstengda þóknun GAMMA Capital Management hf. sem tekur mið af ávöxtun sjóðanna umfram ákveðin viðmið á 5 ára tímabili. Kröfurnar eru því ekki til greiðslu fyrr en að loknu viðmiðunartímabilinu og geta bæði hækkað og lækkað eftir ávöxtun sjóðanna.

### 6. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréfaeign félagsins samanstendur af hlutdeildarskírteinum í fagfjárfestastjóðum félagsins að fjárhæð 817.831 þús. kr. og fjárfestingarsjóðum félagsins að fjárhæð 211 þús. kr. Hlutdeildarskírteini eru metin á markaðsverði í lok tímabilsins. Breyting verðbréfaeignar greinist þannig á tímabilinu:

Staða 1.1.2018 .....	917.796
Keypt verðbréf .....	10.000
Seld verðbréf .....	( 118.146)
Gengisbreyting verðbréfa .....	14.357
Staða 30.6.2018 .....	<u>824.007</u>

## Skýringar, frh.:

### 7. Eigið fé

Hlutafé félagsins nemur 33.859 þús. kr. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu. Í lok júní átti félagið eigin bréf að nafnverði 2.200 þús. kr.

### 8. Yfirlit um eiginfjárreikninga:

	Hlutafé	Yfirverðs- reikningur	Lögbundinn varasjóður	Gangvirðis- reikningur	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2018 .....	31.659	58.984	8.465	169.136	1.786.063	2.054.307
Afkoma tímabilsins .....				1.597	28.043	29.640
Eigið fé 30.6.2018 .....	31.659	58.984	8.465	170.733	1.814.106	2.083.947

Samkvæmt lögum um ársreikninga nr. 3/2006 skal færa matsbreytingar á fjármálgæringum tilgreindum á gangvirði við upphaflega skráningu af óráðstöfuðu eigin fé á gangvirðisreikning meðal eigin fjár sem óheimilt er að úthluta arði af, að teknu tilliti til skattaáhrifa eftir því sem við á.

### 9. Eiginfjárlutfall GAMMA Capital Management hf. sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 35,2% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8,0% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	30.6.2018	31.12.2017
Eiginfjárgrunnur samtals .....	2.054.307	2.054.307
<b>Eiginfjárfkrafa skiptist þannig:</b>		
Útlánaáhætta .....	242.141	290.356
Eiginfjárfkrafa samtals .....	242.141	290.356
Eiginfjárfkrafa miðað við fastan rekstrarkostnað .....	241.653	349.554
Eiginfjárgrunnur umfram eiginfjárkröfu .....	1.812.655	1.704.753
Eiginfjárlutfall .....	68,0%	47,0%

### 10. Langtímaskuldir

Langtímaskuldir greinast þannig:

	30.6.2018
Skuldir við lánastofnanir .....	283.915
Lántökukostnaður .....	( 182.173)
	101.742

### 11. Skattamál

Tekjuskattur hefur verið reiknaður og færður til gjalda í rekstrarreikning. Tekjuskattur að fjárhæð 14,2 millj. kr. er til greiðslu vegna fyrri helmings ársins 2018.

### 12. Veðsetningar

Fasteign félagsins er veðsett til tryggingar skuldum félagsins að eftirstöðum 186 millj. í lok júní 2018.

## Skýringar, frh.:

---

### 13. Tengdir aðilar

Tengdir aðilar GAMMA Capital Management hf. eru stjórnarmenn, forstjóri, stórir hluthafar, einstaklingar sem tengjast þessum aðilum nánnum fjölskylduböndum sem og félög undir yfirráðum framangreindra aðila. Enn fremur sjóðir í rekstri GAMMA Capital Management hf.

Víðskipti og stöður við tengda aðila greinast þannig:

#### Tekjur 1. janúar til 30. júní 2018

Þóknanir frá sjóðum í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	516.265
Aðrar tekjur frá öðrum tengdum aðilum .....	10.510
Vaxtatekjur frá öðrum tengdum aðilum .....	1.316

#### Eignir 30.6.2018

Verðbréfaeign í sjóðum í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	818.841
Langtímakröfur á sjóði í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	1.414.704
Skammtímakröfur á sjóði í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	273.999
Kröfur á aðra tengda aðila .....	494.640

#### Skuldir 30.6.2018

Skuldir við sjóði í rekstri GAMMA Capital Management hf. ....	10.939
Skuldir við aðra tengda aðila .....	138.337