

# Deloitte.

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

Telefon 36 10 20 30  
Telefax 36 10 20 40  
[www.deloitte.dk](http://www.deloitte.dk)

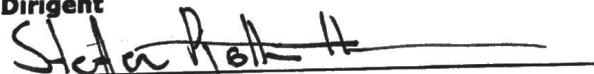
## **Othania Invest A/S**

Nybrogade 24, 2.  
1203 København K  
CVR-nr. 37507423

## **Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.04.2019

**Dirigent**



Navn: Steffen Kjølner Houlind

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2018	7
Balance pr. 31.12.2018	8
Egenkapitalopgørelse for 2018	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	12

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Othania Invest A/S  
Nybrogade 24, 2.  
1203 København K

CVR-nr.: 37507423

Stiftet: 02.03.2016

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Bestyrelse

Christian Steen Larsen, formand

Allan Soon Lorentzen

Steffen Kjøller Houliind

### Direktion

Vincent Dilling-Larsen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Othania Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Holte, den 26.03.2019

### Direktion



Vincent Dilling-Larsen

### Bestyrelse



Christian Steen Larsen  
formand



Allan Soon Lorentzen



Steffen Kjølver Houliind

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Othania Invest A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Othania Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere 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 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, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om 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 bl.a. 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

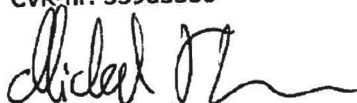
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26.03.2019

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Michael Thorø Larsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35823

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er, i overensstemmelse med selskabets investerings- og risikopolitik, at skabe langsigtet værditilvækst gennem investering af selskabets midler i finansielle instrumenter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i tredje regnskabsår leveret et ikke tilfredsstillende resultat- men målt i forhold til aktiemarkedet og konkurrenter har afkastet været tilfredsstillende. Dette underbygges af selskabets ligger nr. 1 hos Morningstar målt på afkast ud af 112 globale fonde.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Egne kapitalandele

Selskabet har i år solgt egne kapitalandele som følge af nye kapitalejeres erhvervelse af kapitalandele i selskabet i overensstemmelse med selskabets vedtægter.

Selskabet har i 2018 solgt 176 stk. egne kapitalandele til en nominal værdi af i alt 176.000 kr. Salgsprisen af kapitalandele i 2018 udgør 745.325 kr.

Egne kapitalandele udgør 13% af virksomhedskapitalen.



**Resultatopgørelse for 2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		<u>(189.128)</u>	<u>(306.289)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(189.128)</b>	<b>(306.289)</b>
Personaleomkostninger	1	<u>(20.000)</u>	<u>(20.000)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(209.128)</b>	<b>(326.289)</b>
Andre finansielle indtægter		389.709	2.475.143
Andre finansielle omkostninger		<u>(1.024.552)</u>	<u>(48.322)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>(843.971)</u></b>	<b><u>2.100.532</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>(843.971)</u>	<u>2.100.532</u>
		<b><u>(843.971)</u></b>	<b><u>2.100.532</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018**

<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>
Andre tilgodehavender	<u>202.756</u>	<u>602.155</u>
<b>Tilgodehavender</b>	<b><u>202.756</u></b>	<b><u>602.155</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>28.488.020</u>	<u>22.662.646</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b><u>28.488.020</u></b>	<b><u>22.662.646</u></b>
Likvide beholdninger	<u>55.348</u>	<u>58.508</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b><u>28.746.124</u></b>	<b><u>23.323.309</u></b>
<b>Aktiver</b>	<b><u>28.746.124</u></b>	<b><u>23.323.309</u></b>

**Balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
Virksomhedskapital		8.172.000	6.835.000
Overkurs ved emission		18.166.649	13.052.497
Overført overskud eller underskud		<u>2.352.852</u>	<u>3.196.823</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>28.691.501</u></b>	<b><u>23.084.320</u></b>
Anden gæld		<u>54.623</u>	<u>238.989</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>54.623</u></b>	<b><u>238.989</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>54.623</u></b>	<b><u>238.989</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>28.746.124</u></b>	<b><u>23.323.309</u></b>
Finansielle instrumenter	2		
Eventualforpligtelser	3		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	4		

**Egenkapitaloppgørelse for 2018**

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Overkurs ved emission kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	6.835.000	13.052.497	3.196.823	23.084.320
Kapitalforhøjelse	1.337.000	4.368.827	0	5.705.827
Salg af egne kapitalandele	0	0	745.325	745.325
Øvrige egenkapitalposter	0	745.325	(745.325)	0
Årets resultat	0	0	(843.971)	(843.971)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>8.172.000</b>	<b>18.166.649</b>	<b>2.352.852</b>	<b>28.691.501</b>

## Noter

	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
	<u>20.000</u>	<u>20.000</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	

### 2. Finansielle instrumenter

For afledte finansielle instrumenter, der løbende måles til dagsværdi, skal oplyses om omfang og karakter af instrumenterne.

	<u>Ekspone- rings- værdi</u> kr.	<u>Dagsværdi af kontrakter</u> kr.	<u>Udløb</u>
Valutaterminskontrakter (EUR/USD)	29.078.109	202.756	18.03.2019

### 3. Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke selskabet eventualforpligtelser.

### 4. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet har som følge af sin valutaafdækning igennem valutaterminskontrakter stillet en andel af sine andre værdipapirer og kapitalandele samt likvide beholdninger til sikkerhed. Sikkerhedsstillelsen udgør 464.341 kr. per 31. december 2018.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Regnskabet aflægges i danske kroner (kr.)

Selskabet er et investeringsselskab omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, hvorfor der ikke er indregnet skat i årsregnskabet.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Der foretaget mindre korrektioner til sammenligningstal uden påvirkning af selskabets egenkapital.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt 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.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder management fee, performance fee og andre administrationsomkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager til virksomhedens bestyrelsesmedlemmer.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og transaktioner i fremmed valuta.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og transaktioner i fremmed valuta.

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.