

BULLISH INVEST A/S

Hornshøjparken 207
7500 Holstebro

Årsrapport
1. januar 2018 - 31. december 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

15/03/2019

Ole Uhrbrand
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
--	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	8
--------------------------------	---

Resultatopgørelse	10
-------------------------	----

Balance	11
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	13
----------------------------	----

Noter	14
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	BULLISH INVEST A/S Hornshøjparken 207 7500 Holstebro
	CVR-nr: 31169127 Regnskabsår: 01/01/2018 - 31/12/2018
Bankforbindelse	Nordea Helgolandsgade 20 7500 Holstebro
Revisor	Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Sletten 45 7500 Holstebro CVR-nr: 32895468 P-enhed: 1021252065

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Bullish Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 02/02/2019

Direktion

Finn Orvad

Bestyrelse

Aksel Nørgaard

Finn Orvad

Jens Ingemann Davidsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BULLISH INVEST A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BULLISH INVEST A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 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 regnskabet

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 regnskabet

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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne 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:

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 blandt andet 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. 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.

Holstebro, 02/02/2019

Per Lund Nielsen , mne23293
statsautoriseret revisor
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR: 32895468

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten har bestået i handel med værdipapirer via investeringsaftale med Nordea.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for det afsluttede regnskabsår blev et underskud på 1.081 tkr. mod et realiseret overskud på 667 tkr. sidste år. Årets egenkapitalforrentning har været negativ med 27,0 % mod positiv med 15,6 % sidste år

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende sammenholdt med udviklingen i markedsindekser for de områder, hvor selskabet har investeret.

Egenkapitalen udgør på balancedagen 3.467 tkr. svarende til en egenkapitalandel på 41,8 % af de samlede aktiver på 8.302 tkr. mod 54,1 % sidste år.

Ledelsen har med pengeinstitut aftalt, at investeringer må ske med en gearing på 1 gange selskabets egenkapital. Primo regnskabsåret udgjorde gearing 0,84 og ultimo 1,38 svarende til et gennemsnit på 1,11. Årsagen til den høje gearing ultimo skyldes, at der ikke er solgt aktier i forbindelse med de kraftige fald på aktier i november og især december 2018.

Den 31/12 2018 udgjorde selskabets kreditramme i pengeinstitut 5,0 mio. kr. - uændret i forhold til den 31/12 2017.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

	Købspris DKK	Nominal værdi DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01/01 2018	104.980	51.362	2,36 %
Årets tilgang	0	0	
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31/12 2018	104.980	51.362	2,36 %

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nomielt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelse

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gebyrer til pengeinstitut, udgifter til rejser, generalforsamling og møder samt revisorhonorar.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle poster omfatter afkast af værdipapirer, udbytter, renteindtægter og renteomkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende indestående og gæld i fremmed valuta.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af indeholdte skatter af modtagne aktieudbytter.

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Der indregnes derfor ikke skat i årsregnskabet udover udbytteskat, idet aktuel og udskudt skat påhviler kapitalejerne.

Balance

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Egne aktier

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til betalingsdagens kurs.

Værdipapirer i fremmed valuta i behold på balancedagen måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen ved køb af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gæld og indestående i pengeinstitut i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Administrationsomkostninger		-173.695	-139.191
Resultat af ordinær primær drift		-173.695	-139.191
Andre finansielle indtægter		171.424	897.824
Øvrige finansielle omkostninger		-1.051.326	-73.837
Ordinært resultat før skat		-1.053.597	684.796
Skat af årets resultat		-27.075	-18.166
Årets resultat		-1.080.672	666.630
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-1.080.672	666.630
I alt		-1.080.672	666.630

Balance 31. december 2018

Aktiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Andre tilgodehavender		30.000	24.000
Tilgodehavender i alt		30.000	24.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		8.261.785	8.378.358
Værdipapirer og kapitalandele i alt		8.261.785	8.378.358
Likvide beholdninger		10.298	6.952
Omsætningsaktiver i alt		8.302.083	8.409.310
Aktiver i alt		8.302.083	8.409.310

Balance 31. december 2018

Passiver

	Note	2018 kr.	2017 kr.
Registreret kapital mv.	1	2.174.516	2.174.516
Overført resultat		1.292.559	2.373.231
Egenkapital i alt		3.467.075	4.547.747
Gæld til banker		4.812.935	3.839.745
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		22.073	21.818
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		4.835.008	3.861.563
Gældsforpligtelser i alt		4.835.008	3.861.563
Passiver i alt		8.302.083	8.409.310

Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2018 - 31. dec. 2018

	Registreret kapital mv. kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital, primo	2.174.516	2.373.231	4.547.747
Årets resultat	0	-1.080.672	-1.080.672
Egenkapital, ultimo	2.174.516	1.292.559	3.467.075

Noter

1. Registreret kapital mv.

Aktiekapitalen består af 2.174.516 aktier á 1 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	kr.
Ændringer i aktiekapitalen de seneste fem regnskabsår:	
Aktiekapital 01.01.2014	1.923.154
Afgang	0
Tilgang i 2016	251.362
Aktiekapital ultimo	2.174.516

2. Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Værdipapirer til regnskabsmæssig værdi 8.262 tkr. samt likvider 10 tkr. er deponeret til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

3. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2018
Gennemsnitligt antal ansatte	1

Ansatte vedrører direktion, som har modtaget kr. 0 i vederlag.