

# **BULLISH INVEST A/S**

Hornshøjparken 207  
7500 Holstebro

Årsrapport  
1. januar 2019 - 31. december 2019

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

**06/03/2020**

---

**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

|                        |  |
|------------------------|--|
| <b>Virksomheden</b>    | BULLISH INVEST A/S<br>Hornshøjparken 207<br>7500 Holstebro   |
|                        | CVR-nr: 31169127<br>Regnskabsår: 01/01/2019 - 31/12/2019   |
| <b>Bankforbindelse</b> | Nordea<br>Helgolandsgade 20<br>7500 Holstebro<br>DK Danmark  |
| <b>Revisor</b>         | Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab<br>Sletten 45<br>7500 Holstebro<br>DK Danmark<br>CVR-nr: 32895468<br>P-enhed: 1021252065 |

# Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 07/02/2020

## 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 2019 - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 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, 07/02/2020

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

# Ledelsesberetning

## Hovedaktiviteter

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

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for det afsluttede regnskabsår blev et overskud på 1.841 tkr. mod et realiseret underskud på 1.081 tkr. sidste år. Årets egenkapitalforrentning har været positiv med 43,6 % mod negativ med 27,0 % sidste år

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

Egenkapitalen udgør på balancedagen 4.984 tkr. svarende til en egenkapitalandel på 49,8 % af de samlede aktiver på 9.999 tkr. mod 41,8 % sidste år.

Ledelsen har med pengeinstitut aftalt, at investeringer må ske med en gearing på 1 gange selskabets egenkapital. Primo regnskabsåret udgjorde gearing 1,38 og ultimo 0,99 svarende til et gennemsnit på 1,19. Årsagen til den høje gearing primo skyldtes, at der ikke blev solgt aktier i forbindelse med de kraftige fald på aktier i november og især december 2018.

Den 31/12 2019 udgjorde selskabets kreditramme i pengeinstitut 5,0 mio. kr. - uændret i forhold til den 31/12 2018.

## Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

|  | Købspris<br>DKK | Nominal<br>værdi<br>DKK | Procent af<br>kapital |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| Beholdning af egne kapitalandele pr. 01/01 2019        | 104.980         | 51.362                  | 2,36 %                |
| Årets tilgang  | 323.362         | 151.362                 | 6,96 %                |
| <b>Beholdning af egne kapitalandele pr. 31/12 2019</b> | <b>428.342</b>  | <b>202.724</b>          | <b>9,32 %</b>         |

# 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.

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.

## Valuta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## 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 rentekomkostninger 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

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

# Resultatopgørelse 1. jan. 2019 - 31. dec. 2019

|   | Note | 2019<br>kr.      | 2018<br>kr.       |
|---|------|------------------|-------------------|
| Administrationsomkostninger .....             |      | -152.180         | -173.695          |
| <b>Resultat af ordinær primær drift .....</b> |      | <b>-152.180</b>  | <b>-173.695</b>   |
| Andre finansielle indtægter .....             |      | 2.112.863        | 171.424           |
| Øvrige finansielle omkostninger .....         |      | -82.488          | -1.051.326        |
| <b>Ordinært resultat før skat .....</b>       |      | <b>1.878.195</b> | <b>-1.053.597</b> |
| Skat af årets resultat .....                  |      | -37.640          | -27.075           |
| <b>Årets resultat .....</b>                   |      | <b>1.840.555</b> | <b>-1.080.672</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>        |      |                  |                   |
| Overført resultat .....                       |      | 1.840.555        | -1.080.672        |
| <b>I alt .....</b>                            |      | <b>1.840.555</b> | <b>-1.080.672</b> |

# Balance 31. december 2019

## Aktiver

|  | Note | 2019<br>kr.      | 2018<br>kr.      |
|--|------|------------------|------------------|
| Andre tilgodehavender .....                      |      | 0                | 30.000           |
| <b>Tilgodehavender i alt .....</b>               |      | <b>0</b>         | <b>30.000</b>    |
| Andre værdipapirer og kapitalandele .....        |      | 9.925.308        | 8.261.785        |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt .....</b> |      | <b>9.925.308</b> | <b>8.261.785</b> |
| Likvide beholdninger .....                       |      | 73.392           | 10.298           |
| <b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>             |      | <b>9.998.700</b> | <b>8.302.083</b> |
| <b>Aktiver i alt .....</b>                       |      | <b>9.998.700</b> | <b>8.302.083</b> |

# Balance 31. december 2019

## Passiver

|  | Note | 2019<br>kr.      | 2018<br>kr.      |
|--|------|------------------|------------------|
| Registreret kapital mv. ....   |      | 2.174.516        | 2.174.516        |
| Overført resultat .....  |      | 2.809.752        | 1.292.559        |
| <b>Egenkapital i alt .....</b>   |      | <b>4.984.268</b> | <b>3.467.075</b> |
| Gæld til banker .....  |      | 4.993.504        | 4.812.935        |
| Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til<br>social sikring ..... |      | 20.928           | 22.073           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>                                   |      | <b>5.014.432</b> | <b>4.835.008</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>  |      | <b>5.014.432</b> | <b>4.835.008</b> |
| <b>Passiver i alt .....</b>  |      | <b>9.998.700</b> | <b>8.302.083</b> |

# Egenkapitalopgørelse 1. jan. 2019 - 31. dec. 2019

|                                 | <b>Registreret<br/>kapital<br/>mv.<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>resultat<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------------|--|--------------------------------------|----------------------|
| Egenkapital, primo .....        | 2.174.516                                      | 1.292.559                            | 3.467.075            |
| Køb af egne kapitalandele ..... | 0  | -323.362                             | -323.362             |
| Årets resultat .....            | 0  | 1.840.555                            | 1.840.555            |
| Egenkapital, ultimo .....       | 2.174.516                                      | 2.809.752                            | 4.984.268            |

# Noter

## 1. Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Værdipapirer til regnskabsmæssig værdi 9.925 tkr. samt likvider 73 tkr. er deponeret til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut.

## 2. Information om gennemsnitligt antal ansatte

|                                    | <b>2019</b> |
|------------------------------------|-------------|
| Gennemsnitligt antal ansatte ..... | 1           |

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