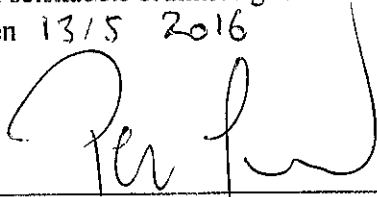


Juul Value Invest A/S
Knabstrupvej 30
2700 Brønshøj
CVR-nr. 36 04 40 98

Årsrapport 2015

2. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 13/5 2016



Dirigent, Per Juul

Indholdsfortegnelse

	side
Påtegning	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance pr. 31. december	11
Noter	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Juul Value Invest A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.


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

Vi kan tillige oplyse, at ingen af selskabets aktiver er pantsat eller behæftet med ejendomsforbehold ud over de i årsrapporten anførte, og at der ikke påhviler selskabet eventualforpligtelser, som ikke fremgår af årsregnskabet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønshøj, den 29. februar 2016

Direktionen



Per Juul

Bestyrelsen



Jesper Aggerholm



Peter Knud Appel



Per Juul

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Juul Value Invest A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Juul Value Invest A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter Årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktivitet for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med Årsregnskabsloven.

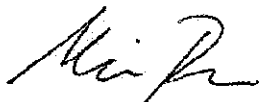
Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til Årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Roskilde, den 29. februar 2016

Trekroner Revision A/S
Statsautoriserede Revisorer
CVR-nr.: 28 99 13 55



Michael Plæhn
Statsautoriseret revisor

TREKRONER REVISION A/S

STATSAUTORISERED E REVISORER

Selskabsoplysninger

Selskabet

Juul Value Invest A/S

Knabstrupvej 30

2700 Brønshøj

CVR-nr.: 36 04 40 98

Stiftet: 3. juli 2014

Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Jesper Aggerholm

Peter Knud Appel

Per Juul

Direktion

Per Juul

Revision

Trekroner Revision A/S

Statsautoriserede Revisorer

Universitetsparken 2

4000 Roskilde

Advokat

MOLTKE-LETH

Amaliegade 12

1256 København K

Depotbank

Nordnet Bank

Postboks 2307

1026 København K

Ledelsesberetning

Selskabets hovedaktivitet

Selskabets formål er at foretage investering i aktier, obligationer og investeringsforeningsandele samt anden dermed beslægtet virksomhed. Selskabets midler kan endvidere placeres som indlån i pengeinstitutter. Selskabet kan ikke foretage investering i derivater, ligesom selskabet ikke kan optage lån med henblik på investering.

Selskabet optager nye aktionærer, når der er interesse for det, enten ved kapitalforhøjelser eller ved salg af egne aktier (hvis selskabet har en egenbeholdning). Mindste investering er for nye aktionærer minimum 750.000 kr. af hensyn til Finanstilsynets regler. Selskabet er registreret som alternativ investeringsfond (AIF) hos Finanstilsynet. Nye investorer køber aktier til indre værdi pr. aktie på dagen for købet eventuelt reguleret for optjent præferenceudbytte.

Selskabet har en tilbagekøbsforpligtelse, der sikrer, at aktionærer med 7 dages varsel kan sælge deres aktier. Derudover er der op til 3 valørdage ved handel med værdipapirer, så der kan gå op til 10 dage, inden pengene kan være på sælgers konto. Selskabet vil dog tilstræbe at gøre det hurtigere. Tilbagekøb sker kontant til indre værdi minus 1 procent pr. dagen for afhændelse eventuelt reguleret for optjent præferenceudbytte.

Selskabets investeringsfilosofi

Selskabets ledelse forsøger at følge den investeringsfilosofi som Warren Buffett, verdens - i ledelsens øjne - bedste investor, har fulgt med stor succes i over 50 år. Filosofien er langsigtet og har fokus på det enkelte selskabs egentlige forretningsmæssige værdi.

Selskabets målsætning

Selskabet har to finansielle målsætninger. Den ene målsætning er på lang sigt at opnå minimum 10 procent afkast p.a. Selskabet ønsker kun at investere i aktier, som ledelsen tror på kan skabe et afkast på 10 procent om året set over en aktiemarkeds cyklus. Den anden finansielle målsætning er at opnå et bedre afkast end det globale aktiemarked set over en aktiemarkeds-cyklus.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Afkast for året blev positiv med 8,1% mod 9,0% for verdensmarkedsindekset. Afkastet ligger inden for det forventelige i forhold til indekset omend lavere end den langsigtede målsætning.

Selskabet foretog tre kapitalforhøjelser i løbet af året, hvor nye og eksisterende aktionærer investerede i alt 14,4 mio. kr. ekstra i selskabet.

Omkostninger

Selskabet har sædvanlige omkostninger til blandt andet kurtage, revision, advokat, general-forsamling og offentlige gebyrer samt honorar og eventuelt præferenceudbytte til forvalter.

Honoraret til forvalter er 0,2 procent pr. kvartal. Derudover kan forvalter, der også er A-aktionær, optjene ret til et præferenceudbytte på 15 procent af det afkast, der overstiger 8 procent p.a. målt fra selskabets start eller siden senest udbetalte præferenceudbytte.

Ledelsesberetning - fortsat

Omkostninger - fortsat

Derudover har selskabet ikke direkte omkostninger til forvaltning, det være sig husleje, kontorhold eller rejseudgifter. Denne type omkostninger forventes dækket af forvalter.

Selskabet er et investeringsselskab og betaler kun skat af modtagne danske udbytter. Skat på øvrige afkast betales af den enkelte aktionær i henhold til den enkeltes skatteforhold.

Begivenheder efter statusdagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vurderes væsentligt at kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

År 2016 er begyndt godt for selskabet relativt til markedet. Den indre værdi pr. aktie er pr. ultimo februar faldet 1,3% siden årets start, mod et fald på 6,7% for verdensmarkedet. Porteføljen har altså slået markedet med 5,9% år til dato.

Regnskabspraksis

Årsregnskabet for Juul Value Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

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 eller fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og nominelt beløb.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administrative omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, aktieudbytte, gevinst og tab på valuta samt værdiregulering af værdipapirer.

Skat af årets resultat

Selskabet er som investeringselskab kun skattepligtig af dansk udbytte. I indkomståret har der ikke været realiseret noget dansk aktieudbytte.

Skat af årets resultat henføres til indeholdt udenlandsk udbytteskat, der ikke godskrives.

Regnskabspraksis - fortsat

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balance-dagen.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Fore-slået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Personaleomkostninger	0	0
1 Andre driftsomkostninger	<u>-174.779</u>	<u>-55.787</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	-174.779	-55.787
2 Finansielle indtægter	436.004	232.476
3 Finansielle omkostninger	<u>-228.386</u>	<u>-259.531</u>
RESULTAT FØR SKAT	32.839	-82.842
Skat af årets resultat	<u>-60.735</u>	<u>-4.965</u>
ÅRETS RESULTAT	<u>-27.896</u>	<u>-87.807</u>

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat	<u>-27.896</u>	<u>-87.807</u>
FORDELT	<u>-27.896</u>	<u>-87.807</u>

TREKRONER REVISION A/S

STATSAUTORISEREDDE REVISORER

Balance pr. 31. december

Aktiver

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
ANLÆGSAKTIVER	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender	<u>6.276</u>	<u>0</u>
Værdipapirer	<u>21.967.258</u>	<u>6.870.293</u>
Likvide beholdninger	<u>852.147</u>	<u>1.361.275</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER	<u>22.825.681</u>	<u>8.231.568</u>
AKTIVER	<u>22.825.681</u>	<u>8.231.568</u>

Passiver

<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiekapital	10.591.587	4.150.000
Overført resultat	12.056.002	4.062.193
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
4 EGENKAPITAL	<u>22.647.589</u>	<u>8.212.193</u>
Gæld til pengeinstitutter	154.852	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.072	19.375
Kortfristet skyldig skat	<u>168</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>178.092</u>	<u>19.375</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>178.092</u>	<u>19.375</u>
PASSIVER	<u>22.825.681</u>	<u>8.231.568</u>

TREKRONER REVISION A/S

STATSAUTORISERED E REVISORER

Noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Andre driftsomkostninger		
Kontorhold	2.145	0
Revision og regnskabsmæssig assistance, årsrapport	15.000	8.000
Revision og regnskabsmæssig assistance, reg. tidligere	3.750	0
Regnskabsmæssig assistance	8.594	7.000
Stiftelsesomkostninger	0	8.170
Juridisk assistance	23.015	4.375
Forvaltningshonorar	119.928	28.242
Mødeomkostninger	2.347	0
	<u>174.779</u>	<u>55.787</u>
2 Finansielle indtægter		
Modtaget udbytte	415.335	37.157
Kursreguleringer	20.669	195.319
	<u>436.004</u>	<u>232.476</u>
3 Finansielle omkostninger		
Renter, i øvrigt	136	19
Kursreguleringer, værdipapirer	224.211	258.616
Gebyrer og provisioner	4.039	896
	<u>228.386</u>	<u>259.531</u>

Noter

4 Egenkapital

	Aktiekapital kr.	Overført resultat kr.	Foreslået Udbytte kr.
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Egenkapital, primo	4.150.000	4.062.193	0
Kapitaludvidelse	6.441.587	8.021.705	0
Forslag til resultatdisp.	0	-27.896	0
Egenkapital, ultimo	<u>10.591.587</u>	<u>12.056.002</u>	<u>0</u>
Egenkapital i alt			22.647.589
Beregnet indre værdi			<u>2,138</u>

Aktiekapitalen består af 10.591.587 aktier á nominelt kr. 1 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i to klasser, hvor kr. 25.000 er A-aktier, og kr. 10.566.587 er B-aktier. A-aktierne er tillagt særlige forlods udbytterettigheder og giver 10 stemmer ved generalforsamlingen imod B-aktiernes 1 stemme pr. aktie.

Bortset fra opdelingen i A- og B-aktier med de dertil knyttede stemme- og udbytterettigheder har ingen aktier i øvrigt særlige rettigheder.

Specifikation af bevægelser på aktiekapitalen

	Aktiekapital primo kr.	Kapital stiftelse A kr.	Kapital stiftelse B kr.	Aktiekapital ultimo kr.
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Regnskabsåret 2014	0	25.000	4.125.000	4.150.000
Regnskabsåret 2015	4.150.000	0	6.441.587	10.591.587