

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

Årsrapport for 2020
(7. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 28/6-21



dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsrapporten	14

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Juul Value Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønshøj, den 22. januar 2021

Direktion

Per Juul

Bestyrelse

Morten Olsen
formand

Jon Forst

Per Juul

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejeren i Juul Value Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Juul Value Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor 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

Vort 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 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 vor 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 vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor 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.

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vor revision af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vort ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Roskilde, den 22. januar 2021

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

Michael Plæhn
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne34455

Selskabsoplysninger

Selskabet	Juul Value Invest A/S Knabstrupvej 30 2700 Brønshøj CVR-nr.: 36 04 40 98 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020 Stiftet: 3. juli 2014 Regnskabsår: 7. regnskabsår Hjemsted: København
Bestyrelse	Morten Olsen, formand Jon Forst Per Juul
Direktion	Per Juul
Revision	Trekroner Revision A/S Godkendte Revisorer Universitetsparken 2 4000 Roskilde
Pengeinstitut	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

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.

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.

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 7.250.956, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 33.653.405.

Afkast for året blev positivt med 33,5 procent før fradrag af præferenceudbytte og 31,2% efter fradrag af præferenceudbytte, mod positivt 6,2% for verdensmarkedsindekset. Afkastet blev således klart højere end markedet og væsentligt over den langsigtede målsætning. Resultatet anses som meget tilfredsstillende.

Ledelsesberetning

Omkostninger

Omkostninger til forvaltning er 0,2 procent pr. kvartal. Dette inkluderer alle omkostninger til forvaltning såsom løn, husleje, kontorhold og rejseudgifter. Derudover har selskabet sædvanlige omkostninger til blandt andet revision, advokat, generalforsamling og offentlige gebyrer. Desuden kan selskabets A-aktionær, optjene ret til præferenceudbytte

Driftsomkostningerne udgjorde i 2020 0,13 procent af den gennemsnitlige egenkapital eksklusiv forvaltningsomkostninger og præferenceudbytte. Inklusiv forvaltningsomkostninger udgjorde driftsomkostningerne 0,71 procent, og inklusiv præferenceudbytte udgjorde driftsomkostningerne 2,31 procent.

Der blev i 2020 jævnfør selskabets vedtægter optjent præferenceudbytte, da aktiekursen sluttede året over vandmærket. Vandmærket markerer den kurs på selskabets aktier (indre værdi pr. aktie), over hvilken, der optjenes præferenceudbytte til A-aktionæren. Vandmærket stiger otte procent om året - korrigeret ved køb og salg over vandmærket.

Vandmærket lå ved udgangen af 2020 på 3,445 kr. pr. aktie (afrundet). Indre værdi pr. aktie var 3,896 kr. pr. aktie (afrundet). Præferenceudbyttet udgør 15 procent af forskellen mellem indre værdi pr. aktie og vandmærket pr. aktie. Præferenceudbyttet pr. aktie blev således 0,068 kr. pr. aktie (afrundet). Antal udestående aktier var 8.715.553 styk og præferenceudbyttet kunne således beregnes til 589.140 kr.

Af dette beregnede præferenceudbytte blev 300.000 kr., jævnfør selskabets vedtægter, udloddet som et ekstraordinært præferenceudbytte i december 2020. Det resterende udbytte på 289.140 kr. forventes udloddet på selskabets ordinære generalforsamling.

Udviklingen efter statusdagen:

År 2021 er pr. 12. januar også startet godt med et positivt afkast på 6,6 procent, mens verdensindekset er steget 2,7 procent.

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.

Virksomhedens koncernforhold

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 aktiemarkedscyklus. Den anden finansielle målsætning er at opnå et bedre afkast end det globale aktiemarked set over en aktiemarkedscyklus.

Ledelsesberetning

Oplysning om egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning

Beskrivelse af egne kapitalandele:

Selskabet har i regnskabsåret i forbindelse med ind- og udtræden af investorer købt og solgt egne kapitalandele. Selskabet har erhvervet nominelt 7.176.564 og solgt nominelt 1.968.025.

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 5.208.539 aktier

Bogført pariværdi af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: kr. 15.266.747

Procentdel af den registrerede kapital mv. af egne kapitalandele i virksomhedens beholdning:
37,4 %

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Juul Value Invest A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C.

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. Herudover 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 nominelt 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.

Bruttotab

Bruttotab består af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

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 investeringsselskab kun skattepligtig af dansk udbytte.

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning samt indestående i pengeinstitutter.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Gældsforpligtelser

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

Omregning af fremmed valuta

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 finansiel post.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
Bruttotab		-175.707	-320.848
Personaleomkostninger	1	-88.127	0
Resultat før finansielle poster		-263.834	-320.848
Finansielle indtægter		7.561.313	8.247.268
Finansielle omkostninger		-6.096	-30.837
Resultat før skat		7.291.383	7.895.583
Skat af årets resultat		-40.427	-96.907
Årets resultat		<u>7.250.956</u>	<u>7.798.676</u>
Foreslået udbytte		289.140	0
Ekstraordinært udbytte		300.000	0
Overført resultat		6.661.816	7.798.676
		<u>7.250.956</u>	<u>7.798.676</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
Aktiver			
Andre tilgodehavender		2.679	7.212
Selskabsskat		32.197	28.871
Tilgodehavender		34.876	36.083
Værdipapirer		33.051.362	40.610.622
Værdipapirer		33.051.362	40.610.622
Likvide beholdninger		641.004	27.781
Omsætningsaktiver i alt		33.727.242	40.674.486
Aktiver i alt		33.727.242	40.674.486
Passiver			
Virksomhedskapital		13.924.092	13.924.092
Overført resultat		19.440.173	26.718.114
Foreslået udbytte for regnskabsåret		289.140	0
Egenkapital		33.653.405	40.642.206
Banker		293	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.000	32.280
Anden gæld		33.544	0
Kortfristede gældsforpligtelser		73.837	32.280
Gældsforpligtelser i alt		73.837	32.280
Passiver i alt		33.727.242	40.674.486

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	Foreslået ekstraordinært udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	13.924.092	26.718.114	0	0	40.642.206
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-300.000	-300.000
Køb af egne kapitalandele	0	-21.039.757	0	0	-21.039.757
Salg af egne kapitalandele	0	7.100.000	0	0	7.100.000
Årets resultat	0	6.661.816	289.140	300.000	7.250.956
Egenkapital 31. december 2020	13.924.092	19.440.173	289.140	0	33.653.405

Beregnet indre værdi før udbytte
Beregnet indre værdi efter udbytte

3,896 kr.
3,828 kr.

Noter

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	88.001	0
Andre omkostninger til social sikring	<u>126</u>	<u>0</u>
	<u>88.127</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Per Juul

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-431877141343

IP: 62.66.xxx.xxx

2021-01-25 13:51:42Z

NEM ID 

Per Juul

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-431877141343

IP: 62.66.xxx.xxx

2021-01-25 13:51:42Z

NEM ID 

Morten Olsen

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-279362740466

IP: 5.186.xxx.xxx

2021-01-25 14:36:09Z

NEM ID 

Jon Forst

Bestyrelse

Serienummer: PID:9208-2002-2-738031016745

IP: 94.18.xxx.xxx

2021-01-27 13:43:45Z

NEM ID 

Michael Plæhn

Revisor

Serienummer: CVR:28991355-RID:1191341856150

IP: 2.109.xxx.xxx

2021-01-27 14:54:54Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ELHSS-Z40M6-5AMLM-NFKFA-EZIVJ-5TYBE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>