

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

Årsrapport for 2019
(6. regnskabsår)

Penneo dokumentnøgle: M2322-KJEG-EDKIO-554E1-6CJ32-GWYMF

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den

26/8 - 2020

dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	10
Balance 31. december	11
Noter til årsrapporten	12

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønshøj, den 27. januar 2020

Direktion

Per Juul

Bestyrelse

Morten Olsen
formand

Johannes Møller Westh

Per Juul

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Juul Value Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Juul Value Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor 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 - 31. december 2019 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 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:

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 konklusion 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 27. januar 2020

Trekroner Revision A/S
Statsautoriserede 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 2019

Stiftet: 3. juli 2014

Regnskabsår: 6. regnskabsår

Hjemsted: København

Bestyrelse

Morten Olsen, formand
Johannes Møller Westh
Per Juul

Direktion

Per Juul

Revision

Trekroner Revision A/S
Statsautoriserede 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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 7.798.676, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 40.642.206.

Afkast for året blev positivt med 24,4% mod positivt 29,0% for verdensmarkedsindekset. Afkastet blev altså lidt lavere end markedet, men klart over den langsigtede målsætning. Resultatet anses som tilfredstillende.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

År 2020 er pr. medio januar startet godt med et positivt afkast på 3,7 procent, mens verdensindekset er steget 2,3 procent.

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

Ledelsesberetning

Omkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde i 2019 0,09 procent af den gennemsnitlige egenkapital eksklusiv forvaltningshonorar og 0,86 procent inklusiv forvaltningshonorar.

Det er således klart billigere at være aktionær i Juul Value Invest end at være kunde i en typisk investeringsforening, dels på grund af de lavere omkostninger, dels på grund af lavere kursskæring, lav kurtage og ingen depotgebyrer.

Selskabet har sædvanlige driftsomkostninger til blandt andet revision, advokat, generalforsamling, 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.

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

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.

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 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. 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.

Oplysning om egne kapitalandele

Information om egne kapitalandele i virksomhedens beholdning

Antal egne kapitalandele i virksomhedens beholdning: 0 aktier

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Juul Value Invest A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i 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. 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.

Andre driftsomkostninger

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

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 nominel 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>2019</u>	<u>2018</u>
		kr.	kr.
Bruttotab		-320.848	-296.837
Finansielle indtægter		8.247.268	635.014
Finansielle omkostninger		<u>-30.837</u>	<u>-1.081.355</u>
Resultat før skat		7.895.583	-743.178
Skat af årets resultat		<u>-96.907</u>	<u>-109.448</u>
Årets resultat		<u>7.798.676</u>	<u>-852.626</u>
Overført resultat		<u>7.798.676</u>	<u>-852.626</u>
		<u>7.798.676</u>	<u>-852.626</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
Aktiver			
Andre tilgodehavender		7.212	23.659
Selskabsskat		28.871	16.956
Tilgodehavender		36.083	40.615
Værdipapirer		40.610.622	30.208.503
Værdipapirer		40.610.622	30.208.503
Likvide beholdninger		27.781	1.618.412
Omsætningsaktiver i alt		40.674.486	31.867.530
Aktiver i alt		40.674.486	31.867.530
Passiver			
Virksomhedskapital		13.924.092	13.572.739
Overført resultat		26.718.114	18.270.791
Egenkapital	2	40.642.206	31.843.530
Anden gæld		32.280	24.000
Kortfristede gældsforpligtelser		32.280	24.000
Gældsforpligtelser i alt		32.280	24.000
Passiver i alt		40.674.486	31.867.530

Noter

	<u>2019</u> kr.	<u>2018</u> kr.
1 Personaleomkostninger		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>

2 Egenkapital

	<u>Virksomheds-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2019	13.572.739	18.270.791	31.843.530
Kontant kapitalforhøjelse	351.353	648.647	1.000.000
Årets resultat	<u>0</u>	<u>7.798.676</u>	<u>7.798.676</u>
Egenkapital 31. december 2019	<u>13.924.092</u>	<u>26.718.114</u>	<u>40.642.206</u>
Beregnet indre værdi			<u>2.919</u>

Virksomhedskapitalen specificerer sig således:

	Pålydende værdi
25.000 -aktier á kr. 1	25.000
13.899.092 -aktier á kr. 1	<u>13.899.092</u>
	<u>13.924.092</u>

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.

PENNEO

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

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

Johannes Møller Westh

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-180647527522

IP: 2.106.xxx.xxx

2020-01-30 07:38:35Z

NEM ID 

Per Juul

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-431877141343

IP: 87.63.xxx.xxx

2020-01-30 07:41:08Z

NEM ID 

Per Juul

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-431877141343

IP: 87.63.xxx.xxx

2020-01-30 07:41:08Z

NEM ID 

Morten Olsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-279362740466

IP: 2.106.xxx.xxx

2020-02-01 07:35:12Z

NEM ID 

Michael Plæhn

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Trekrone Revision A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-874038265748

IP: 77.241.xxx.xxx

2020-02-01 09:46:52Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: M2322-KJEG-EDKIO-S54E1-6CJ32-GWYMF

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 tidsstempelt 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>