

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

Årsrapport for 2022
(9. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 3/3-2023



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
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønshøj, den 7. februar 2023

Direktion


Per Juul

Bestyrelse


Morten Olsen
formand


Jesper Horsholt


Jon Forst


Peter Østergaard


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 2022, 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

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 7. februar 2023

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 2022

Stiftet: 3. juli 2014

Regnskabsår: 9. regnskabsår

Hjemsted: København

Bestyrelse

Morten Olsen, formand
Jon Forst
Per Juul
Jesper Horsholt
Peter Østergaard

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 kapitalandele, 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.

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 2022 udviser et underskud på kr. 4.501.722, og selskabets balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på kr. 86.305.286.

Afkast for året blev negativt med 5,1 procent, mod negativt 13,0 procent for verdensmarkedsindekset.

Afkastet blev således højere end markedet. Resultatet anses som tilfredsstillende.

På trods af et negativt resultat og betalt udbytte steg selskabets egenkapital med kr. 14.737.331. Det skyldtes salg af egne kapitalandele samt udstedelse af nye kapitalandele til nye og eksisterende aktionærer.

Omkostninger

Omkostninger til forvaltning udgør 0,2 procent af egenkapitalen pr. kvartal, for kapital op til 50 mio. kr., 0,16 procent for kapital mellem 50 og 100 mio. kr. og 0,14 procent for kapital over 100 mio. kr. 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

Driftsomkostninger udgjorde i 2022 0,12 procent af den gennemsnitlige egenkapital. Forvaltningsomkostninger udgjorde 0,76 procent af den gennemsnitlige egenkapital. I alt udgjorde omkostningerne 0,87 procent af den gennemsnitlige egenkapital.

Der blev i 2022 jævnfør selskabets vedtægter ikke optjent præferenceudbytte, da aktiekursen sluttede året under 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.

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 solgt egne kapitalandele. Selskabet har solgt nominelt 492.338 og besidder ved regnskabsårets afslutningen ingen egne kapitalandele.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Juul Value Invest A/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af regler 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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab består af andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager.

Anvendt regnskabspraksis

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 dansk og udenlandsk udbytteskat, der ikke godskrives.

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.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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>2022</u> kr.	<u>2021</u> kr.
Bruttotab		-190.215	-157.426
Personaleomkostninger	1	<u>-492.772</u>	<u>-326.699</u>
Resultat før finansielle poster		-682.987	-484.125
Finansielle indtægter		1.317.183	15.539.487
Finansielle omkostninger		<u>-4.858.897</u>	<u>-20.496</u>
Resultat før skat		-4.224.701	15.034.866
Skat af årets resultat		<u>-277.021</u>	<u>-161.572</u>
Årets resultat		<u>-4.501.722</u>	<u>14.873.294</u>
Foreslået udbytte		0	1.516.295
Ekstraordinært udbytte		0	150.000
Overført resultat		<u>-4.501.722</u>	<u>13.206.999</u>
		<u>-4.501.722</u>	<u>14.873.294</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
Andre tilgodehavender		63.234	69.499
Selskabsskat		0	35.466
Tilgodehavender		<u>63.234</u>	<u>104.965</u>
Værdipapirer		82.332.637	68.773.295
Værdipapirer		<u>82.332.637</u>	<u>68.773.295</u>
Likvide beholdninger		<u>3.965.124</u>	<u>2.792.938</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>86.360.995</u>	<u>71.671.198</u>
Aktiver i alt		<u><u>86.360.995</u></u>	<u><u>71.671.198</u></u>
Passiver			
Virksomhedskapital		18.047.268	14.392.630
Overført resultat		68.258.018	55.659.030
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	1.516.295
Egenkapital		<u>86.305.286</u>	<u>71.567.955</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.000	40.000
Anden gæld		15.709	63.243
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>55.709</u>	<u>103.243</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>55.709</u>	<u>103.243</u>
Passiver i alt		<u><u>86.360.995</u></u>	<u><u>71.671.198</u></u>

Egenkapitalopgørelse

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	14.392.630	55.659.030	1.516.295	71.567.955
Kontant kapitalforhøjelse	3.654.638	14.634.430	0	18.289.068
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.516.295	-1.516.295
Salg af egne kapitalandele	0	2.466.280	0	2.466.280
Årets resultat	0	-4.501.722	0	-4.501.722
Egenkapital 31. december 2022	18.047.268	68.258.018	0	86.305.286
Beregnet indre værdi før udbytte				4,7822
Beregnet indre værdi efter udbytte				4,7822

Noter

	<u>2022</u> kr.	<u>2021</u> kr.
1 Personaleomkostninger		
Lønninger	489.235	325.670
Andre omkostninger til social sikring	2.413	1.029
Andre personaleomkostninger	<u>1.124</u>	<u>0</u>
	<u>492.772</u>	<u>326.699</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
		<u>2022</u> kr.
2 Oplysning om dagsværdi		
Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver		
Ændringer af dagsværdien, der indregnes i resultatopgørelsen		<u>-4.810.928</u>
Dagsværdi af aktiv eller forpligtelse, der måles til dagsværdi, ultimo		<u>82.332.637</u>