

TEL.: +45 3945 0200
FAX : +45 3945 0202
CVR : 18 9679 01

BHA STATSATORISERET REVISION A/S
TUBORGVEJ 32, DK-2900 HELLERUP
BHA-REVISION.DK

BHA :
REVISION

CITY CAPITAL GROUP APS

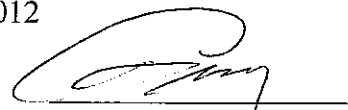
Stevnsbovej 16, 2840 Holte

CVR-nr. 46 31 95 16

Årsrapport for 2011/2012

Godkendt på generalforsamlingen

den 6/11/2012



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	5 – 6
Resultatopgørelse 1. juli 2011 – 30. juni 2012	7
Balance pr. 30. juni 2012	8 – 9
Noter	10 – 11

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for City Capital Group ApS.

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. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

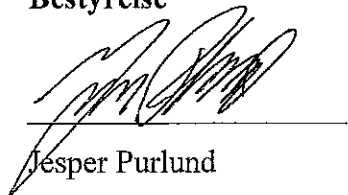
Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 13. september 2012

Direktion

Vibeke Purlund

Bestyrelse

Jesper Purlund



Vibeke Purlund



Frank Purlund

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**Til kapitalejerne i City Capital Group ApS.****Påtegning på årsrapport**

Vi har revideret årsregnskabet for City Capital Group ApS for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 virksomhedens 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 virksomhedens 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.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Hellerup, den 13. september 2012
BHA Statsautoriseret Revision A/S


Henrik Bojer
statsautoriseret revisor

SELSKABSOPLYSNINGER**Selskabet**

City Capital Group ApS
Stevnsbovej 16
2840 Holte

CVR nr. 41 31 95 16

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: Rudersdal

Bestyrelse

Jesper Purlund, formand
Vibeke Purlund
Frank Purlund

Direktion

Vibeke Purlund

Revision

BHA Statsautoriseret Revision A/S
Tuborgvej 32
2900 Hellerup

LEDELSESBERETNING

Årets resultat viser et overskud på DKK 1,1 mio (DKK 1,5 året før).

Resultatet er bedre end forventet ved årets begyndelse.

Egenkapitalen udgør DKK 19,4 mio.

Selskabets porteføljeinvesteringer er sammensat med henblik på at opnå en langsigtet formuertilvækst, der over en årrække overstiger det generelle markedsafkast under hensyntagen til en balance-ret investeringsrisiko.

Selskabet udlodder ikke udbytte for regnskabsåret.

Forventninger til år 2012/2013

Aktier generelt har ikke været så lavt prissat i forhold til obligationer siden år 1956. Det år skulle senere vise sig at være et af de bedste tidspunkter i historien at købe aktier på.

Selvom aktiekurserne i dag befinder sig på lavt niveau i forhold til selskabernes indtjeningsevne, alternative placeringsmuligheder m.v. skal man næppe forvente et "rally" af samme omfang som for 56 år siden dertil er den globale økonomiske og politiske usikkerhed for stor.

Aktiekulturen har i det forløbne decenium skiftet afgørende fra en relativ stor vægtning af aktier i porteføljerne (i forhold til obligationer) til en væsentlig mindre aktieeksponering i de store pensionsfonde og investeringsselskaber på trods af en stadig lavere realrente, der i indeværende år er gået i nul.

Der vil formentlig gå en vis tid før stabiliteten i Europa vender tilbage. Men ved de første afgørende tegn på en økonomisk vending, kan der meget vel opstå en kraftig aktieefterspørgsel hidrørende fra store likvide beholdninger placeret til nul rente, der vil søge afgørende ind i aktiemarkedet.

Den reducerede efterspørgsel efter aktier er blevet modsvaret af et reduceret udbud. Selskaberne har i øget omfang tilbagekøbt egne aktier, hvilket har kunnet retfærdiggøres i relativt lave prisfastsættelser på det enkelte selskabs aktier. Muligheden for at placere overskydende likviditet på deposit har været afskrækkende med det lave renteniveau og nyinvesteringer har i det økonomisk ugunstige miljø heller ikke været fristende. Virksomhedsovertagelser har kunnet finansieres ved låneoptagning (udstedelse af virksomhedsobligationer f.eks.) ikke ved aktieudstedelser, hvilket også har bidraget til et fald i aktiemassen.

City Capital vil fortsætte investeringsstrategien med fokus på selskaber med en enkel business model med vækstmuligheder, et positivt cash flow, minimal krediteksponering og med en afbalanceret udbyttepolitik.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Det er ledelsens opfattelse, at der ikke er indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets udløb, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle situation.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for City Capital Group ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B virksomhed. Fra regnskabsklasse C er tilvalgt anvendelse af værdiansættelse af kapitalinteresser i dattervirksomheder til den regnskabsmæssige indre værdi. Opstillingsrækkefølgen i resultatopgørelsen er fraveget af hensyn til informationsværdien.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis 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. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder af- og nedskrivninger i resultatopgørelsen.

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 selskabet er forpligtet til at betale og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for de enkelte regnskabsposter.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og -omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Resultat af dattervirksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Selskabsskat og udskudt skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter gældsmetoden af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - fortsat**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpriser med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. I afskrivningsgrundlaget modregnes en eventuel scrapværdi.

Afskrivningsperioden er fastsat ud fra den vurderede økonomiske brugstid og udgør 3 - 5 år for inventar.

Finansielle anlægsaktiver**Kapitalandele i dattervirksomhed**

Kapitalandel i dattervirksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

Dattervirksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi værdiansættes til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandel i dattervirksomhed henlægges ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode" under egenkapitalen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er noteret på fondsbørsen værdiansættes til børskursen på balancen dagen. Ikke børsnoterede værdipapirer værdiansættes til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter udskudt skat.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. juli 2011 - 30. juni 2012

	<u>Note</u>	<u>2011/2012</u> <u>kr.</u>	<u>2010/2011</u> <u>kr.</u>
Finansielle indtægter	1	487.042	879.420
Datterselskabsresultat		279.225	0
Finansielle udgifter		<u>0</u>	<u>0</u>
BRUTTORESULTAT		766.267	879.420
Andre eksterne omkostninger		55.663	57.363
Reg. nedskrivning mellemregning med datterselskab .		<u>426.423</u>	<u>729.441</u>
RESULTAT FØR SKAT		1.137.027	1.551.498
Skat af årets resultat	2	<u>47.832</u>	<u>54.277</u>
ÅRETS RESULTAT		<u><u>1.089.195</u></u>	<u><u>1.497.221</u></u>

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Udbytte for regnskabsåret	0	0
Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Overført resultat	<u>1.089.195</u>	<u>1.497.221</u>
	<u><u>1.089.195</u></u>	<u><u>1.497.221</u></u>

BALANCE pr. 30. juni 2012

<u>AKTIVER</u>	Note	30/6-2012 kr.	30/6-2011 kr.
Inventar og driftsmidler	3	189.704	189.704
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER		189.704	189.704
Kapitalandele i dattervirksomhed	4	279.225	0
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER		279.225	0
ANLÆGSAKTIVER I ALT		468.929	189.704
Mellemregning tilknyttede selskaber		7.113.258	8.102.045
Andre tilgodehavender		83.295	43.953
TILGODEHAVENDER		7.196.553	8.145.998
Danske aktier		10.528.069	8.960.561
Udenlandske aktier		1.292.527	1.089.104
VÆRDIPAPIRER		11.820.596	10.049.665
LIKVIDE BEHOLDNINGER		666	655
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		19.017.815	18.196.318
AKTIVER I ALT		19.486.744	18.386.022

BALANCE pr. 30. juni 2012 - fortsat

<u>PASSIVER</u>	Note	30/6-2012 kr.	30/6-2011 kr.
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overkurskonto.....		5.455.000	5.455.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	0
Overført resultat		12.925.256	11.836.061
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
EGENKAPITAL I ALT	5	19.380.256	18.291.061
Hensættelse til udskudt skat		0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		0	0
Anden gæld		25.750	31.250
Mellemregning med ultimative ejere		80.738	63.711
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER		106.488	94.961
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		106.488	94.961
PASSIVER I ALT		19.486.744	18.386.022
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

NOTER

	<u>2011/2012</u> kr.	<u>2010/2011</u> kr.	
<u>Note 1 - Finansielle indtægter</u>			
Finansielle indtægter, øvrige	469.489	796.415	
Mellemregning tilknyttede selskaber	17.553	83.005	
	<u>487.042</u>	<u>879.420</u>	
<u>Note 2 - Skat af årets resultat</u>			
Årets aktuelle skat	48.050	54.750	
Regulering af skat tidligere år	- 218	- 473	
	<u>47.832</u>	<u>54.277</u>	
<u>Note 3 - Anlægsaktiver - inventar m.v.</u>			
Kostpris, primo	189.704	189.704	
Kostpris, ultimo	189.704	189.704	
Akkumulerede afskrivninger, primo	0	0	
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	0	0	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>189.704</u>	<u>189.704</u>	
<u>Note 4 - Kapitalandele i dattervirksomhed</u>			
Navn:	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Stemme og</u> <u>ejerandel</u>
Copenhagen Capital Management A/S	Rudersdal	<u>9.000.000</u>	<u>93%</u>
Saldo 1. juli 2011			<u>10.377.230</u>
Saldo 30. juni 2012			<u>10.377.230</u>
<u>Op- og nedskrivninger:</u>			
Saldo 1. juli 2011			- 10.377.230
Andel i årets resultat			279.225
Udbytte			0
Saldo 30. juni 2012			<u>- 10.098.005</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2012			<u>279.225</u>

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, idet selskaberne ikke overskrider 2 af de i Årsregnskabslovens § 110 opregnede størrelseskriterier

NOTER - fortsat

	30/6-2012	30/6-2011
	kr.	kr.
<u>Note 5 - Selskabskapital</u>		
Saldo 1. juli 2011	1.000.000	1.000.000
Saldo 30. juni 2012	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
<u>Overkurskonto</u>		
Saldo 1. juli 2011	5.455.000	5.455.000
Saldo 30. juni 2012	<u>5.455.000</u>	<u>5.455.000</u>
<u>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</u>		
Saldo 1. juli 2011	0	0
Henlagt af årets resultat	0	0
Udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo 30. juni 2012	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Overførsel til næste år</u>		
Saldo 1. juli 2011	11.836.061	10.338.840
Udbytte fra datterselskab	0	0
Overført via overskudsdisponering	<u>1.089.195</u>	<u>1.497.221</u>
Saldo 30. juni 2012	<u>12.925.256</u>	<u>11.836.061</u>
<u>Udbytte for regnskabsåret</u>		
Saldo primo	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
 EGENKAPITAL I ALT	 <u>19.380.256</u>	 <u>18.291.061</u>

Note 6 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet finansiell støtteerklæring overfor datterselskabet Copenhagen Capital Management A/S frem til udgang af det kommende regnskabsår.

Herudover har selskabet ikke påtaget sig kautions- eller eventualforpligtelser.