

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

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

**BHA** :  
REVISION

**CITY CAPITAL GROUP APS**  
-----

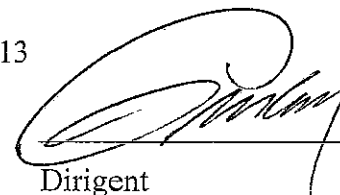
**Stevnsbovej 16, 2840 Holte**  
-----

**CVR-nr. 46 31 95 16**  
-----

**Årsrapport for 2012/2013**  
-----

Godkendt på generalforsamlingen

den 4/10 2013

  
Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning .....	1
Den uafhængige revisors erklæringer .....	2
Selskabsoplysninger .....	3
Ledelsesberetning .....	4 – 5
Anvendt regnskabspraksis .....	6 – 7
Resultatopgørelse 1. juli 2012 – 30. juni 2013 .....	8
Balance pr. 30. juni 2013 .....	9 – 10
Noter .....	11 – 12

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 10. september 2013

Direktion

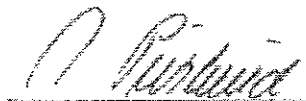


Vibeke Purlund

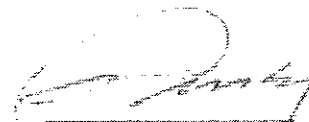
Bestyrelse



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 2012 – 30. juni 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 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 10. september 2013  
BHA Statsautoriseret Revision A/S

  
Henrik Bojer  
statsautoriseret revisor

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	City Capital Group ApS Stevnsbovej 16 2840 Holte  CVR nr. 41 31 95 16 Regnskabsår: 1. juli - 30. juni Hjemstedskommune: Rudersdal
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Purlund, formand Vibeke Purlund Frank Purlund
<b>Direktion</b>	Vibeke Purlund
<b>Revision</b>	BHA Statsautoriseret Revision A/S Tuborgvej 32 2900 Hellerup

## LEDELSESBERETNING

Årets resultat viser et overskud på DKK 7,2 mio. (DKK 1,1 året før).

Resultatet er bedre end forventet ved årets begyndelse.

Egenkapitalen udgør pr. 30. juni 2013 DKK 26,6 (DKK 19,4 mio.).

Selskabets porteføljeinvesteringer vil fortsat koncentreres om selskaber med sunde statusbalancer, god vækst i indtjeningen, en dominerende markedsposition, og med et troværdigt cash flow. Dette med henblik på at opnå en langsigtet formuetilvækst, der over en årrække overstiger det generelle markedsafkast..

Selskabet udlodder ikke udbytte for regnskabsåret.

### Regnskabsåret

Den danske rente er fortsat på historisk lavt niveau. Renten har i perioder endog ligget lavere end den tyske. Bemærkelsesværdigt er det også, at renten har været negativ på bankdeposits i Nationalbanken, og negativ på korte statspapirer det meste af året. Staten har således kunne fonde det løbende budgetunderskud mere eller mindre gratis og for den korte låntagnings vedkommende oven i købet haft en reel renteindtægt.

Danmark er blevet en sikker havn at investere i.

Det er mere i lyset af den gunstige renteutvikling end egentligt hjulpet af den (svage) realøkonomiske vækst i den vestlige verden, at aktiemarkedene i Europa og USA har kunnet vise stigninger på mellem 11 % og 18 % siden årsskiftet.

### Forventninger til år 2013/2014

På trods af det lave renteafkast har aktieallokeringen været faldende over de seneste 10 år og aktieandelen i institutionelle såvel som private investorers portefølje befinder sig i dag på et historisk lavt niveau.

Hvorfor kaster investorerne sig ikke helhjertet ind i aktiemarkedet? Forklaringen kan være de gennemførte /planlagte rigoristiske reguleringer af forsikringselskaber, pensionskasser og banker opstået i kølvandet af den finansielle krise.

Stramningerne stiller øgede krav til kapitalbindinger i sektoren og dermed udløses en bindingsstraf, hver gang aktieinvesteringerne øges hos de institutionelle investorer. Dette har tvunget denne gruppe over i alternative allokeringer som bonds og short-term creditfordringer, selvom det forringer det umiddelbare afkast mærkbart. Afkastet for såkaldte "high yield" fordringer har udsigt til i 2013 at blive langt ringere end de 2 foregående år.

**LEDELSESBERETNING – fortsat**

Den makroøkonomiske udvikling (lav vækst, stor arbejdsløshed, ringe lyst til at investere i anlægsaktiver etc.) taler heller ikke til fordel for aktier som investeringsobjekt.

På trods af mange negative faktorer omkring aktiemarkedet kan tidspunktet for en bevægelse fra andre "asset classes" tilbage til aktier som følge af, at denne klasse har udsigt til et højere afkast (udbytte, aktie tilbagekøb mv.) være nært forestående.

City Capital vil fortsætte de seneste års investeringsstrategi med fokus på selskaber med en enkel business model med vækstmuligheder, et positivt (og undervalued) cash flow, minimal krediteksponering og med en afbalanceret udbyttepolitik.

Selskaber som Ringkjøbing Landbobank og Roche opfylder disse kriterier og fylder derfor relativt meget i selskabets portefølje.

**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 tilknyttede virksomhed

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds 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 tilknyttede virksomhed**

Kapitalandel i tilknyttede virksomhed 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.

Tilknyttede virksomhed 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 tilknyttede virksomhed 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 balancedagen. 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 2012 - 30. juni 2013**

	Note	2012/2013 kr.	2011/2012 kr.
Finansielle indtægter .....	1	3.495.283	487.042
Resultat kapitalandel i tilknyttede virksomhed .....		4.023.964	279.225
Finansielle udgifter .....		0	0
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		7.519.247	766.267
Andre eksterne omkostninger .....		53.785	55.663
Regulering nedskrivning af mellemregning med tilknyttede virksomhed .....		0	426.423
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		7.465.462	1.137.027
Skat af årets resultat .....	2	220.576	47.832
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<u>7.244.886</u>	<u>1.089.195</u>

**FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING**

Udbytte for regnskabsåret .....	0	0
Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Overført resultat .....	7.244.886	1.089.195
	<u>7.244.886</u>	<u>1.089.195</u>

**BALANCE pr. 30. juni 2013**

<b><u>AKTIVER</u></b>	<b>Note</b>	<b>30/6-2013 kr.</b>	<b>30/6-2012 kr.</b>
Inventar og driftsmidler .....	3	189.704	189.704
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER .....		<u>189.704</u>	<u>189.704</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomhed .....	4	4.303.189	279.225
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER .....		<u>4.303.189</u>	<u>279.225</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT .....		<u>4.492.893</u>	<u>468.929</u>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder .....		7.338.857	7.113.258
Andre tilgodehavender .....		96.592	83.295
TILGODEHAVENDER .....		<u>7.435.449</u>	<u>7.196.553</u>
Danske aktier .....		13.329.741	10.528.069
Udenlandske aktier .....		1.402.295	1.292.527
VÆRDIPAPIRER .....		<u>14.732.036</u>	<u>11.820.596</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER .....		<u>649</u>	<u>666</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....		<u>22.168.134</u>	<u>19.017.815</u>
AKTIVER I ALT .....		<u><u>26.661.027</u></u>	<u><u>19.486.744</u></u>

**BALANCE pr. 30. juni 2013 - fortsat**

<b><u>PASSIVER</u></b>	<b>Note</b>	<b>30/6-2013 kr.</b>	<b>30/6-2012 kr.</b>
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 .....		20.170.142	12.925.256
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT .....</b>	<b>5</b>	<b>26.625.142</b>	<b>19.380.256</b>
Hensættelse til udskudt skat .....		0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT .....</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Anden gæld .....		25.750	25.750
Gæld til ultimative ejere .....		10.135	80.738
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER .....</b>		<b>35.885</b>	<b>106.488</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT .....</b>		<b>35.885</b>	<b>106.488</b>
<b>PASSIVER I ALT .....</b>		<b>26.661.027</b>	<b>19.486.744</b>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	6		

**NOTER**

	<u>2012/2013</u> kr.	<u>2011/2012</u> kr.	
<b><u>Note 1 - Finansielle indtægter</u></b>			
Finansielle indtægter, øvrige .....	3.495.283	469.489	
Mellemregning tilknyttede virksomheder .....	0	17.553	
	<u>3.495.283</u>	<u>487.042</u>	
<b><u>Note 2 - Skat af årets resultat</u></b>			
Årets aktuelle skat .....	221.525	48.050	
Regulering af skat tidligere år .....	- 949	- 218	
	<u>220.576</u>	<u>47.832</u>	
<b><u>Note 3 - Anlægsaktiver - inventar m.v.</u></b>			
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>	
<b><u>Note 4 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u></b>			
<u>Navn:</u>	<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 2012 .....			<u>10.377.230</u>
Saldo 30. juni 2013 .....			<u>10.377.230</u>
<b><u>Op- og nedskrivninger:</u></b>			
Saldo 1. juli 2012 .....			- 10.098.005
Andel i årets resultat .....			4.023.964
Udbytte .....			0
Saldo 30. juni 2013 .....			<u>- 6.074.041</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2013 .....			<u>4.303.189</u>

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

**NOTER - fortsat**

	<b>30/6-2013</b>	<b>30/6-2012</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b><u>Note 5 - Selskabskapital</u></b>		
Saldo 1. juli 2012 .....	1.000.000	1.000.000
Saldo 30. juni 2013 .....	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
<b><u>Overkurskonto</u></b>		
Saldo 1. juli 2012 .....	5.455.000	5.455.000
Saldo 30. juni 2013 .....	<u>5.455.000</u>	<u>5.455.000</u>
<b><u>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</u></b>		
Saldo 1. juli 2012 .....	0	0
Henlagt af årets resultat .....	0	0
Udbytte .....	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo 30. juni 2013 .....	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><u>Overførsel til næste år</u></b>		
Saldo 1. juli 2012 .....	12.925.256	11.836.061
Udbytte fra datterselskab .....	0	0
Overført via overskudsdisponering .....	7.244.886	1.089.195
Saldo 30. juni 2013 .....	<u>20.170.142</u>	<u>12.925.256</u>
<b><u>Udbytte for regnskabsåret</u></b>		
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>26.625.142</u>	 <u>19.380.256</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.