

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 2014/2015

Godkendt på generalforsamlingen

den 18,9 2015



Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Selskabsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Resultatopgørelse 1. juli 2014 – 30. juni 2015	4
Balance pr. 30. juni 2015	5 – 6
Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	7 – 8
Øvrige noter til regnskabet	9 – 10
Den uafhængige revisors erklæringer	11

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2014 - 30. juni 2015.

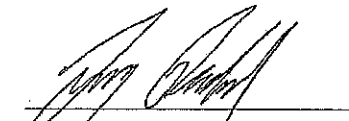
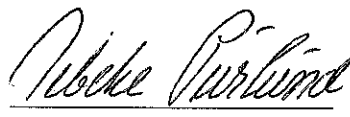

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 6. august 2015

Direktion

Vibeke Purlund

Bestyrelse
Jesper Purlund
Vibeke Purlund
Frank Purlund

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet City Capital Group ApS
Stevnsbovej 16
2840 Holte

Telefon: 20 41 87 31
E-mailadresse: copcap@mail.tele.dk

CVR nr. 46 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

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at foretage investeringer i værdipapirer mv. med besiddelse for øje.

Udvikling i regnskabsåret

Resultatet efter skat for indeværende år blev DKK 8,1 mio. mod DKK 9,8 mio. året før.

Resultatet forrenter egenkapitalen med 23 %, hvilket indfrier forventningerne stillet ved årets begyndelse.

De finansielle indtægter udgør DKK 4,6 mio. (DKK 4,1 mio. året før). Datterselskabet bidrager med DKK 4,8 mio.

Selskabets egenkapital udgør herefter DKK 44,4 mio. (DKK 36,4 mio.).

Det indstilles til generalforsamlingen, at der udloddes et udbytte til selskabets aktionærer med DKK 150.000 svarende til 15% af selskabskapitalen.

REGNSKABSÅRET

Porteføljen er udover den strategiske investering i CCM overvejende sammensat af danske finansielle aktier domineret af Ringkjøbing Landbobank og schweiziske medicinalaktier.

Forventninger til år 2015/2016

City vil fortsætte den langsigtede investeringsstrategi med fokus rettet mod danske og udenlandske selskaber, der evner at generere et højt "free cash flow" fremkaldt af det enkelte selskabs evne til at anvende sine ressourcer på en klog måde og udvikle en sammenhængende plan, der skaber værdi på længere sigt.

De bedste resultater nås ved at finde den rette fordeling mellem at investere i fabriksanlæg, laboratorier til forskning og produktudvikling, til uddannelse af medarbejderstaben og en passende udlodning til ejerne ved aktietilbagekøb og/eller dividendeudbetaling.

Novo Nordisk er et første klasses eksempel på, hvordan en sådan strategi udføres i praksis.

Novo har de seneste år udloddet mere end årets overskud ved en kombination af share-buy-back og udbytte samtidig med, at en forøgelse af investeringerne i forskning og fabriks- og medarbejderudvidelser har fundet sted. – Medio september 2015 fremgik det af en artikel i Berlingske om Novo: "En beslutning om at teste et biologisk lægemiddel i tabletform og samtidig bygge en fabrik til milliarder er lige på trapperne i Novo Nordisk. Satsningen vil få "transformativ effekt" for virksomheden", mener selskabets forskningschef".

Denne strategi vil være af væsentlig betydning for NOVO og selskabets investorer over de næste 10-15 år.

Selskaber med en lignende forretningsstrategi, hvor der kan forventes en god langsigtet vækst i indtjeningen, vil komme til at udgøre en stadig større del af den samlede portefølje i City.

Selvom det må forventes, at fondsmarkedet går en turbulent tid i møde er City's ledelse fortrøstningsfuld omkring det kommende års resultat, selvom det forventes at ligge lavere end indeværende års regnskabsresultat.

RESULTATOPGØRELSE 1. juli 2014 - 30. juni 2015

	<u>Note</u>	<u>2014/2015</u> <u>kr.</u>	<u>2013/2014</u> <u>kr.</u>
Andre eksterne omkostninger		45.107	51.198
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		- 45.107	- 51.198
Resultat kapitalandel i tilknyttede virksomhed	5	4.893.084	6.777.759
Finansielle indtægter		4.577.220	4.083.492
Finansielle udgifter		0	0
RESULTAT FØR SKAT		9.425.197	10.810.053
Skat af årets resultat	3	1.334.678	991.213
ÅRETS RESULTAT		<u>8.090.519</u>	<u>9.818.840</u>

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Udbytte for regnskabsåret		150.000	140.000
Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode		4.893.084	703.718
Overført resultat		3.047.435	8.975.122
		<u>8.090.519</u>	<u>9.818.840</u>

BALANCE pr. 30. juni 2015

<u>AKTIVER</u>	Note	30/6-2015 kr.	30/6-2014 kr.
Inventar og driftsmidler	4	<u>189.704</u>	<u>189.704</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>189.704</u>	<u>189.704</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomhed	5	<u>15.974.032</u>	<u>11.080.948</u>
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>15.974.032</u>	<u>11.080.948</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>16.163.736</u>	<u>11.270.652</u>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		6.988.027	5.986.780
Andre tilgodehavender		<u>0</u>	<u>112.667</u>
TILGODEHAVENDER I ALT		<u>6.988.027</u>	<u>6.099.447</u>
VÆRDIPAPIRER		<u>22.419.510</u>	<u>19.107.074</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER		<u>615</u>	<u>632</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>29.408.152</u>	<u>25.207.153</u>
AKTIVER I ALT		<u>45.571.888</u>	<u>36.477.805</u>

BALANCE pr. 30. juni 2015 - fortsat

<u>PASSIVER</u>	Note	30/6-2015 kr.	30/6-2014 kr.
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		5.596.802	703.718
Overført resultat		37.647.699	34.600.264
Foreslået udbytte for regnskabsåret		150.000	140.000
EGENKAPITAL I ALT	6	44.394.501	36.443.982
Hensættelse til udskudt skat		0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		0	0
Selskabsskat		965.004	0
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		965.004	0
Selskabsskat		178.633	0
Anden gæld		33.750	33.823
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		212.383	33.823
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		1.177.387	33.823
PASSIVER I ALT		45.571.888	36.477.805
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for City Capital Group ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B virksomhed.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

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.

NOTER - fortsat**Note 1 - 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.

NOTER - fortsat

	2014/2015	2013/2014	
	kr.	kr.	
<u>Note 2 - Personalemkostninger</u>			
Der har ikke været ansatte i regnskabsåret 2014/2015.			
<u>Note 3 - Skat af årets resultat</u>			
Årets aktuelle skat	1.335.015	991.855	
Regulering af skat tidligere år	- 337	- 642	
	<u>1.334.678</u>	<u>991.213</u>	
<u>Note 4 - 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 5 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>			
<u>Navn:</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Selskabs-</u>	<u>Stemme og</u>
		<u>kapital</u>	<u>ejerandel</u>
Copenhagen Capital Management A/S	Rudersdal	<u>9.000.000</u>	<u>93%</u>
Saldo 1. juli 2014			<u>10.377.230</u>
Saldo 30. juni 2015			<u>10.377.230</u>
<u>Op- og nedskrivninger:</u>			
Saldo 1. juli 2014			703.718
Andel i årets resultat			4.893.084
Udbytte			<u>0</u>
Saldo 30. juni 2015			<u>5.596.802</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2015			<u>15.974.032</u>

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

NOTER - fortsat

	30/6-2015	30/6-2014
	kr.	kr.
<u>Note 6 - Selskabskapital</u>		
Saldo 1. juli 2014	1.000.000	1.000.000
Saldo 30. juni 2015	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
<u>Overkurskonto</u>		
Saldo 1. juli 2014	0	5.455.000
Overført til "overførsel til næste år"	0	- 5.455.000
Saldo 30. juni 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</u>		
Saldo 1. juli 2014	703.718	0
Henlagt af årets resultat	4.893.084	703.718
Udbytte	0	0
Saldo 30. juni 2015	<u>5.596.802</u>	<u>703.718</u>
<u>Overførsel til næste år</u>		
Saldo 1. juli 2014	34.600.264	20.170.142
Overført fra overkurskonto	0	5.455.000
Overført via overskudsdisponering	3.047.435	8.975.122
Saldo 30. juni 2015	<u>37.647.699</u>	<u>34.600.264</u>
<u>Udbytte for regnskabsåret</u>		
Saldo primo	140.000	0
Udbetalt udbytte	- 140.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	150.000	140.000
	<u>150.000</u>	<u>140.000</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>44.394.501</u>	<u>36.443.982</u>

Note 7 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat i koncernen.

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 2014 – 30. juni 2015 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

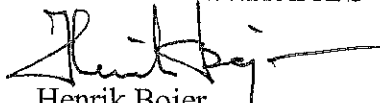
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2014 – 30. juni 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 6. august 2015

BHA Statsautoriseret Revision A/S


Henrik Bojer
statsautoriseret revisor