

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

**COPENHAGEN CAPITAL MANAGEMENT A/S**  
-----

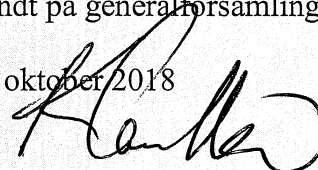
**Stevnsbovej 16, 2840 Holte**  
-----

**CVR-nr. 16 17 41 81**  
-----

**Årsrapport for perioden 1. juli 2017 - 30. juni 2018**  
-----

Godkendt på generalforsamlingen

Den 5. oktober 2018



Dirigent: Klaus Møller

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning .....	1
Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3 – 4
Resultatopgørelse 1. juli 2017 – 30. juni 2018 .....	5
Balance pr. 30. juni 2018 .....	6 – 7
Note 1 - Anvendt regnskabspraksis .....	8 – 9
Øvrige noter til regnskabet .....	10 – 11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	12 – 13

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 for Copenhagen Capital Management A/S.

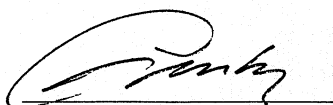
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018.

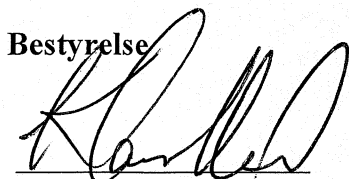
Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

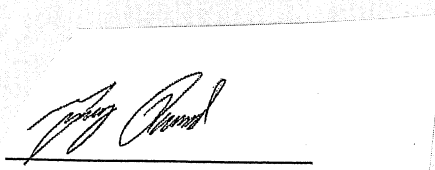
Holte, den 13. august 2018

**Direktion**

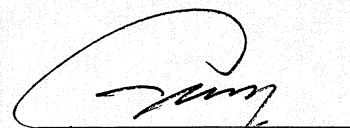
Frank Purlund

**Bestyrelse**

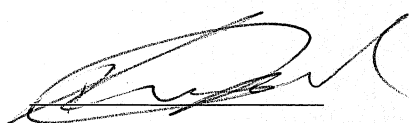
Klaus Møller, formand



Jesper Purlund



Frank Purlund



Lars Purlund



Vibeke Albeck Purlund

**SELSKABSOPLYSNINGER****Selskab**

Copenhagen Capital Management A/S  
Stevnsbovej 16  
DK-2840 Holte

Telefon: 20 41 87 31

E-mailadresse: copcap@mail.tele.dk

CVR nr. 16 17 41 81

Regnskabsår: 1. juli - 30. juni

Hjemstedskommune: Rudersdal

**Bestyrelse**

Klaus Møller, formand

Jesper Purlund

Frank Purlund

Lars Purlund

Vibeke Albeck Purlund

**Direktion**

Frank Purlund

**Revision**

BHA Statsautoriseret Revision A/S

Tuborgvej 32

DK-2900 Hellerup



## LEDELSESBERETNING

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er at drive investerings- og finansieringsvirksomhed i ind- og udland, valuta-terminsforretninger og hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for indeværende regnskabsår viser et overskud efter skat på DKK 3,2 mio. mod DKK 7,6 mio. året før.

Selskabets egenkapital pr. 30.06.2018 udgør herefter DKK 54,2 mio.

Egenkapitalen er således blevet forrentet med 6,23 % efter skat og 7,95 % før skat siden starten af regnskabsåret.

Egenkapitalen opgjort på kontantbasis ville have givet et negativt afkast på ca. DKK 305,000 svarende til en rente på minus 0,6% p.a. ved anbringelse på deposit i dansk pengeinstitut.

Selskabets indre værdi svarer til kurs 204,30.

Porteføljen er sammensat som følger: Danske aktier 81 %, udenlandske aktier 12 % og obligationer 7%. Den finansielle sektor vægter med ca. 80 % af den samlede aktiebeholdning.

Et enkelt selskab tegner sig alene for en andel på ca. 62 % af den samlede portefølje.

Der udloddes ikke udbytte til selskabets aktionærer for indeværende regnskabsår.

### Forventningerne til år 2018/2019

De ledende aktieindex har i de forløbne 52 uger udvist mærkbare udsving. Nasdaq ca. 28 %, Dow Jones 23 % FTSE og DAX 15 – 16 %.

Fra ultimo 2017 til medio august 2018 er Nasdaq steget med 12 % anført af de såkaldte FANG-MAN-aktier (Facebook, Appel, Netflix, Google, Microsoft, Amazon og Nvidia). Dow Jones er steget med 2 %. DAX, FTSE, de schweiziske og danske (C 20 og C 25) index er alle i minus med 2,5 – 3,5 % i forhold til ultimo året. Det amerikanske S&P 500 renset for Fangman-aktier er kun 2 % højere end ultimo.

Når markedsdeltagerne fokuserer på de stabile faktorer så som væksten i verdensøkonomien, og i de enkelte selskabers indtjening, udvikler aktiekurserne sig med en rolig stigende tendens.

Hvis investorerne derimod skifter attitude mod ustabilitet opstået som følge af geopolitiske spændinger og øget populisme, handelskrigs-retorik mv., så øges volatiliteten i aktiemarkedet – afspejlet i det såkaldte VIX-index – og investorerne sælger ud af deres beholdninger med negative kursudviklinger og tab til følge.

Denne tendens kom klart til udtryk de første 2 måneder af indeværende år. Januar med pæne stigninger blev afløst af bratte fald i februar. På ganske få dage blev januars stigninger mere end sat over styr. VIX-indekset nåede inden for en enkelt dag niveauet 50, et volatilitets-niveau, der kun er nået få gange siden måling af VIX blev iværksat i 1990.

**LEDELSESBERETNING - fortsat**

Fra 26. januar til 9. februar faldt f.eks. S&P 500 med 12 %. Herefter steg indexet med 11 % for igen at falde med 9 % en måned senere.

Set i dette perspektiv forekommer CCM's egenkapitalforrentning (godt 6 % efter skat) ikke at være så beskeden som antaget ved første øjekast.

CCM vil fortsætte sin langsigtede investeringsstrategi med fokus rettet mod danske og udenlandske selskaber i Europa og USA, hvor de bedste vækstbetingelser skønnes at være tilstede.

Meget tyder på, at stramningen af pengepolitikken i USA vil fortsætte, for senere i 2019 at blive fulgt op af ECB.

I horisonten lurer den geopolitiske uro med USA på den ene side og Iran, Rusland og Nordkorea på den anden side. Selv inden for NATO-samarbejdet hersker der en vis uro.

Hertil kommer den tiltagende handelskrig, primært i forholdet USA – Kina med indførelse af mærkbare toldsatsler, at få økonomiske følger på verdensplan, hvis konflikten fortsætter og måske breder sig.

Der må forventes en vis turbulens i fondsmarkedene i den kommende tid, sandsynligvis svarende til udviklingen i begyndelsen af året.

På trods af den tiltagende usikkerhed globalt, forventer CCM's bestyrelse et positivt resultat for det kommende regnskabsår – omend på et lavere niveau end i indeværende år.

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

**RESULTATOPGØRELSE 1. juli 2017 - 30. juni 2018**

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>	<u>2016/17</u> <u>kr.</u>
BRUTTOFORTJENESTE .....		-422.765	-395.678
Personaleomkostninger .....	2	-304.262	-305.047
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER .....		-727.027	-700.725
Af- og nedskrivninger .....	3	0	-121.854
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER .....		-727.027	-822.579
Finansielle indtægter .....		4.884.189	10.235.756
Finansielle udgifter .....	4	-101.498	-102.603
RESULTAT FØR SKAT .....		4.055.664	9.310.574
Skat af årets resultat .....	5	-881.859	-1.757.394
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<u>3.173.805</u>	<u>7.553.180</u>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Udbytte for regnskabsåret .....		0	0
Overført resultat .....		3.173.805	7.553.180
		<u>3.173.805</u>	<u>7.553.180</u>

**BALANCE pr. 30. juni 2018**

<b><u>AKTIVER</u></b>	<b>Note</b>	<b>30/6-2018</b>	<b>30/6-2017</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Inventar og driftsmidler .....	6	618.704	618.704
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT.....		618.704	618.704
ANLÆGSAKTIVER I ALT .....		618.704	618.704
Tilgodehavende selskabsskat .....		0	200.951
Andre tilgodehavender .....		41.525	105.227
Periodeafgrænsningsposter .....		72.373	73.758
TILGODEHAVENDER I ALT .....		113.898	379.936
VÆRDIPAPIRER I ALT .....		60.223.686	59.491.131
LIKVIDE BEHOLDNINGER .....		318.174	551.020
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....		60.655.758	60.422.087
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>61.274.462</b>	<b>61.040.791</b>

**BALANCE pr. 30. juni 2018 - fortsat**

<b><u>PASSIVER</u></b>	<b>Note</b>	<b>30/6-2018</b>	<b>30/6-2017</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Selskabskapital .....		26.508.000	26.508.000
Overført resultat .....		27.650.209	24.476.404
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b> .....	7	<u>54.158.209</u>	<u>50.984.404</u>
Hensættelse til udskudt skat .....		0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<u>0</u>	<u>0</u>
Selskabsskat .....		634.999	1.472.860
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> ...		<u>634.999</u>	<u>1.472.860</u>
Bankgæld .....		0	151
Gæld til associeret virksomhed .....		5.499.843	5.586.534
Selskabsskat .....		1	0
Anden gæld .....		981.410	2.996.842
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> ...		<u>6.481.254</u>	<u>8.583.527</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<u>7.116.253</u>	<u>10.056.387</u>
<b>PASSIVER I ALT</b> .....		<u>61.274.462</u>	<u>61.040.791</u>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser .....	8		



## NOTER

### Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Copenhagen Capital Management A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder med tilvalg af enkelte regler fra klasse 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, 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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Forskellen mellem kurser på transaktionsdagen og betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som finansiell post.

Tilgodehavender, gæld m.v. i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Kursforskellen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## RESULTATOPGØRELSEN

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter alle omkostninger til administration af selskabet.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt hermed forbundne omkostninger til sociale ydelser mv.

#### **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.

#### **Valutaterminsforretninger**

Valutaterminskontrakter måles til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

**NOTER - fortsat****Note 1 - Anvendt regnskabspraksis - fortsat****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 posterings direkte på egenkapitalen.

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

**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:*

Driftsmateriel og inventar ..... 3 - 5 år

**Finansielle anlægsaktiver****Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver som ikke indgår i en handelsbeholdning værdiansættes til amortiseret kostpris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket her svarer til pålydende værdi af fordringer.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte udgifter vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Værdipapirer**

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der værdiansættes til børskursen på balancedagen. Ikke børsnoterede værdipapirer værdiansættes til salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter udskudt skat.

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

Øvrige 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

	2017/18	2016/17
	kr.	kr.
<b>Note 2 - Gager og andre personaleomkostninger</b>		
Gager .....	300.000	298.750
Regulering feriepengeforpligtelse .....	0	0
Personaleudgifter, i øvrigt .....	4.262	6.297
	<u>304.262</u>	<u>305.047</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Note 3 - Af- og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivning driftsmidler.....	0	121.854
	<u>0</u>	<u>121.854</u>
<b>Note 4 - Finansielle udgifter</b>		
Finansielle omkostninger, øvrige .....	46.639	41.672
Mellemregning med associerede virksomhed .....	54.859	60.931
	<u>101.498</u>	<u>102.603</u>
<b>Note 5 - Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat .....	914.471	1.723.334
Regulering skat tidligere år .....	- 48.630	16.745
Udenlandsk udbytteskat, netto .....	16.018	17.315
	<u>881.859</u>	<u>1.757.394</u>
		<b>Inventar &amp; driftsmidler</b>
<b>Note 6 - Anlægsaktiver</b>		
Kostpris, primo .....		<u>869.561</u>
Kostpris, ultimo .....		<u>869.561</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo .....		250.857
Årets af- og nedskrivninger .....		<u>0</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo .....		<u>250.857</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, ULTIMO .....		<u>618.704</u>

## N O T E R - fortsat

	30/6-2018	30/6-2017
	kr.	kr.
<b><u>Note 7 - Egenkapital</u></b>		
Saldo 1. juli 2017 .....	26.508.000	9.000.000
Kapitalforhøjelse ifm. fusion .....	0	17.508.000
Saldo 30. juni 2018 .....	<u>26.508.000</u>	<u>26.508.000</u>
 <b><u>Overførsel til næste år</u></b>		
Saldo 1. juli 2017 .....	24.476.404	34.431.224
Kapitalforhøjelse ifm. fusion .....	0	- 17.508.000
Overført via overskudsdisponering .....	3.173.805	7.553.180
Saldo 30. juni 2018 .....	<u>27.650.209</u>	<u>24.476.404</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>
EGENKAPITAL I ALT .....	<u>54.158.209</u>	<u>50.984.404</u>

**Note 8 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

Af selskabets beholdning af værdipapirer ligger der i særskilte depoter for t.kr. 3.708 til sikkerhed for selskabets bankgæld.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Copenhagen Capital Management A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Capital Management A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2017 – 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores 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 vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores 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

Vores 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:

- 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 vores 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 tilside sættelse 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores 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.

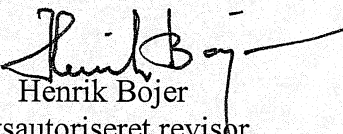
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hellerup, den 13. august 2018  
BHA Statsautoriseret Revision A/S  
CVR-nr. 18 96 79 01

  
Henrik Bojer  
statsautoriseret revisor  
mnel1684