

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 2018 - 30. juni 2019

Godkendt på generalforsamlingen

Den 4.10 2019



Dirigent: Klaus Møller

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Selskabsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3 – 4
Resultatopgørelse 1. juli 2018 – 30. juni 2019	5
Balance pr. 30. juni 2019	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 2018 - 30. juni 2019 for Copenhagen Capital Management A/S.

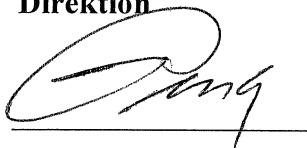
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

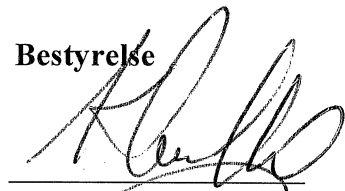
Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

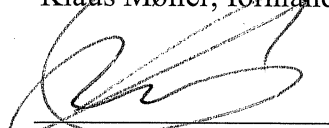
Holte, den 20. august 2019

Direktion

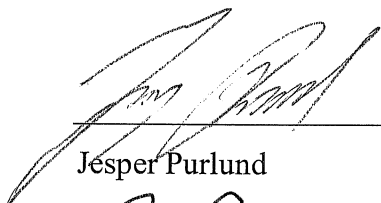
Frank Purlund

Bestyrelse

Klaus Møller, formand



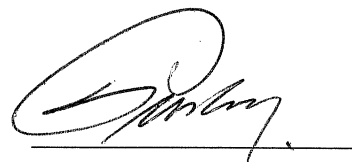
Lars Purlund



Jesper Purlund



Vibeke Albeck Purlund



Frank 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 6,9 mio. mod DKK 3,2 mio. året før.

Selskabets egenkapital pr. 30.06.19 udgør herefter DKK 61,1 mio. DKK 54,2 mio. pr. 30.06.18.

Egenkapitalen er således blevet forrentet med 12,7 % efter skat og 16,4 % før skat siden starten af regnskabsåret.

Selskabets indre værdi svarer til kurs 230,4.

Porteføljen er sammensat som følger: Danske aktier 82,4 %, udenlandske aktier 9,9 % og obligationer 7,7 %. Den finansielle sektor vægter med ca. 78 % af den samlede aktiebeholdning.

Et enkelt selskab tegner sig alene for en andel på ca. 64,5 % af den samlede værdipapirportefølje.

Der udloddes ikke udbytte til selskabets aktionærer for indeværende regnskabsår.

Forventningerne til år 2019/2020

Efter flere års konstant optur på aktiemarkedene fik festen en brat ende i 2018. De ledende aktieindex viste fald på mellem 8 % og 28 % fra 1.1.18 til 31.12.18 med mærkbare udsving undervejs. De største fald kunne registreres i Kina og Tyskland med henholdsvis 28 % og 18 %. SP og SMI indexene kunne begrænse faldet til 8 - 10%. - Det danske OMX-index sluttede året med et minus på ca. 12 %.

Udsvingene er fortsat ind i 2019 men med en stigende tendens frem til CCM's regnskabsafslutning den 30.6.19.

Efter regnskabsafslutningen har markederne udvist store fald fremkaldt af øget geopolitisk uro i Mellemøsten og Asien samt usikkerhed i forbindelse med Brexit.

Værst for aktiemarkedene er nok den forstærkede handelskrig mellem USA og Kina, hvor en løsning af konflikten ikke ligger lige om hjørnet.

Brexit – The Hard Way – politisk uro igen i Italien og nu på det seneste negativ vækst i Europas største og mest betydningsfulde økonomi, Tyskland, øger frygten i de fleste virksomheder for, at en længere årrække med høj vækst i verdensøkonomien nu vil blive afløst af mere beskedne vækstrater og måske decideret økonomiske kriser.

De fleste lande i Europa har de seneste år haft negativ rente på obligationsinvesteringer med 3 mdr. til 10 års løbetid. Tyskland f.eks. minus 0,84 % på et-årige og minus 0,72 % for 10 årige obligationer. I DK er den 10 årige statsobligationsrente minus 0,24 %.

LEDELSESBERETNING - fortsat

I USA har man stadig et positivt afkast på US-Treasuries, men på det seneste er rentekurven inverteret, dvs. at renten på korte obligationer er højere end på lange i.e med 10 års løbetid. Dette har historisk været et advarselssignal om, at en recession kunne være på vej.

Renteniveauer er tæt forbundne til de økonomiske vækstrater og inflationen. I ”boom”-tider optager virksomhederne i vidt omfang lån for at udvide deres business (og for private optages lån til køb af fast ejendom). I det miljø vil centralbankerne være tilbøjelige til at foretage pengepolitiske stramninger for at undgå, at økonomierne koger over og bringer ved til inflationsbålet.

Når der kommer afmatning som følge af stramningerne vil centralbankerne reagere modsat.

I den aktuelle situation vil der være begrænsede muligheder for at foretage yderligere pengepolitiske lempelser i et miljø med i forvejen negative renter, omend centralbankernes køb af aktier og realkreditobligationer måske vil kunne bidrage til at fange en mulig økonomisk nedtur.

I dette lys tegner der sig usikre aktiemarkeder i horisonten. - Problemet er, at hvis aktieinvestorerne vælger at reducere deres beholdninger, er alternative investeringsmuligheder ikke særligt tillokkende. Likvide beholdninger straffes med minusrenter på deposits i pengeinstitutterne, og obligationsinvestorer skal have en investeringshorisont på 30 år for at sikre et årligt afkast på blot 0,5 %.

CCM's hovedbeholdning er anbragt i aktier i Ringkjøbing Landbobank. Bankens forretningspolitik har i en årrække udmøntet sig i en endog bemærkelsesværdig høj indtjening og forrentning af egenkapitalen, som vanskeligt kan stikkes selv på globalt plan.

Denne strategi vil indtil videre blive opretholdt, men blive nøje overvåget af selskabets bestyrelse og direktion.

Resultatet i det igangværende regnskabsår må påregnes at ligge væsentligt lavere end i det netop afsluttede regnskab.

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 2018 - 30. juni 2019

	<u>Note</u>	<u>2018/19</u> <u>kr.</u>	<u>2017/18</u> <u>kr.</u>
BRUTTOFORTJENESTE		-316.755	-427.027
Personaleomkostninger	2	<u>-300.000</u>	<u>-300.000</u>
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER		-616.755	-727.027
Af- og nedskrivninger	3	<u>-136.204</u>	<u>0</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		-752.959	-727.027
Finansielle indtægter		9.768.605	4.884.189
Finansielle udgifter	4	<u>-91.708</u>	<u>-101.498</u>
RESULTAT FØR SKAT		8.923.938	4.055.664
Skat af årets resultat	5	<u>-2.013.157</u>	<u>-881.859</u>
ÅRETS RESULTAT		<u><u>6.910.781</u></u>	<u><u>3.173.805</u></u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat		<u>6.910.781</u>	<u>3.173.805</u>
		<u><u>6.910.781</u></u>	<u><u>3.173.805</u></u>

BALANCE pr. 30. juni 2019

<u>AKTIVER</u>	<u>Note</u>	<u>30/6-2019</u> <u>kr.</u>	<u>30/6-2018</u> <u>kr.</u>
Inventar og driftsmidler	6	482.500	618.704
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT.....		<u>482.500</u>	<u>618.704</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>482.500</u>	<u>618.704</u>
Andre tilgodehavender		44.745	41.525
Periodeafgrænsningsposter		<u>77.028</u>	<u>72.373</u>
TILGODEHAVENDER I ALT		<u>121.773</u>	<u>113.898</u>
VÆRDIPAPIRER I ALT		<u>66.771.252</u>	<u>60.223.686</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER		<u>1.535.467</u>	<u>318.174</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>68.428.492</u>	<u>60.655.758</u>
AKTIVER I ALT		<u>68.910.992</u>	<u>61.274.462</u>

BALANCE pr. 30. juni 2019 - fortsat

		30/6-2019	30/6-2018
<u>PASSIVER</u>	<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Selskabskapital		26.508.000	26.508.000
Overført resultat		34.560.990	27.650.209
EGENKAPITAL I ALT	7	61.068.990	54.158.209
Selskabsskat		1.381.138	634.999
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT ...		1.381.138	634.999
Bankgæld		59.373	0
Gæld til associeret virksomhed		5.502.704	5.499.843
Selskabsskat		356.000	1
Anden gæld		542.787	981.410
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT ...		6.460.864	6.481.254
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		7.842.002	7.116.253
PASSIVER I ALT		68.910.992	61.274.462
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.

Valutaterminskontrakter

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

NOTE R - 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.

NOTE R - fortsat

	2018/19	2017/18
	kr.	kr.
<u>Note 2 - Gager og andre personaleomkostninger</u>		
Gager	300.000	300.000
	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1</u>	<u>1</u>
<u>Note 3 - Af- og nedskrivninger</u>		
Af- og nedskrivning driftsmidler.....	136.204	0
	<u>136.204</u>	<u>0</u>
<u>Note 4 - Finansielle udgifter</u>		
Finansielle omkostninger, øvrige	64.080	46.639
Mellemregning med associerede virksomhed	27.628	54.859
	<u>91.708</u>	<u>101.498</u>
<u>Note 5 - Skat af årets resultat</u>		
Årets aktuelle skat	2.031.984	914.471
Regulering skat tidligere år	- 19.094	- 48.630
Udenlandsk udbytteskat, netto	267	16.018
	<u>2.013.157</u>	<u>881.859</u>
<u>Note 6 - Anlægsaktiver</u>		
		Inventar & driftsmidler
Kostpris, primo		<u>869.561</u>
Kostpris, ultimo		<u>869.561</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo		250.857
Årets af- og nedskrivninger		<u>136.204</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo		<u>387.061</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, ULTIMO		<u><u>482.500</u></u>

NOTE R - fortsat

	30/6-2019	30/6-2018
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Note 7 - Egenkapital		
Saldo 1. juli 2018	26.508.000	26.508.000
Saldo 30. juni 2019	<u>26.508.000</u>	<u>26.508.000</u>
Overførsel til næste år		
Saldo 1. juli 2018	27.650.209	24.476.404
Overført via overskudsdisponering	<u>6.910.781</u>	<u>3.173.805</u>
Saldo 30. juni 2019	<u>34.560.990</u>	<u>27.650.209</u>
EGENKAPITAL I ALT	<u>61.068.990</u>	<u>54.158.209</u>

Note 8 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Af selskabets beholdning af værdipapirer ligger der i særskilte depoter for t.kr. 1.278 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 2018 - 30. juni 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 – 30. juni 2019 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 fejl-information, 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.

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 revisionshandling 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 20. august 2019
BHA Statsautoriseret Revision A/S
CVR-nr. 18 96 79 01


Palle Harting Johansen
statsautoriseret revisor
mne 32856