

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**

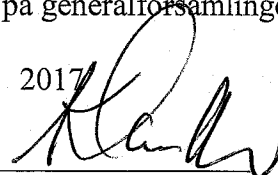
---

**Årsrapport for perioden 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

---

Godkendt på generalforsamlingen

den 10/11 2017



Dirigent: Klaus Møller

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning .....	1
Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3 – 4
Resultatopgørelse 1. juli 2016 – 30. juni 2017 .....	5
Balance pr. 30. juni 2017 .....	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 2016 - 30. juni 2017 for Copenhagen Capital Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

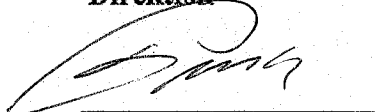
Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holte, den 31. oktober 2017

**Direktion**

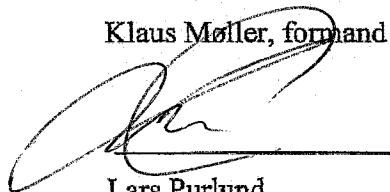


Frank Purlund

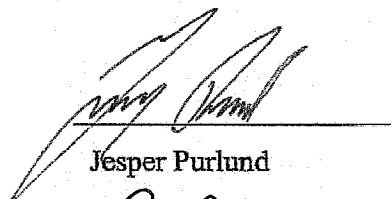
**Bestyrelse**



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-terminalsforretninger og hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i regnskabsåret

Resultatet for indeværende regnskabsår viser et overskud efter skat på DKK 7,6 mio.

Selskabets egenkapital pr. 30.06.2017 udgør herefter DKK 51,0 mio.

Med virkning fra 1. juli 2016 er CCM A/S og moderselskabet City Capital Group ApS blevet fusioneret med CCM A/S som det fortsættende selskab.

I den forbindelse er CCM's aktiekapital forhøjet med DKK 17.508.000 fra DKK 9.000.000 til DKK 26.508.000 ved apportindskud.

Egenkapitalen pr. 30.6.16 udgjorde for de to selskaber tilsammen DKK 43,4 mio.

Egenkapitalen er således blevet forrentet med 17,5 % efter skat siden starten af regnskabsåret.

Set over en 5-års periode er egenkapitalen i CCM (beregnet på basis af det "nye" CCM) steget med DKK 31,6 mio. svarende til en vækst på 163 % i perioden.

Porteføljen er sammensat som følger: Danske aktier 77,8 %, udenlandske aktier 11,5 % og obligationer 10,7 %. - Den finansielle sektor vægter med 74 % af den samlede aktiebeholdning.

Et enkelt selskab tegner sig alene for en andel på 56 % af den samlede portefølje.

Der udloddes ikke udbytte til selskabets aktionærer for indeværende regnskabsår.

### Forventningerne til år 2017/2018

CCM vil fortsætte sin langsigtede investeringsstrategi med fokus rettet mod danske og udenlandske selskaber, der ved en fastlagt avanceret forsknings- og udviklingsstrategi formår at generere et højt afkast af den investerede kapital. - Inden for den finansielle sektor er MobilePay, udviklet af Danske Bank, et godt eksempel på en interessant produktudviklingsstrategi.

Et andet eksempel er Givaudan (CHF), hvor "ambitiøse finansielle mål er en fundamental del af selskabets strategi: "We aim to outpace the market with 4 – 5 % sales growth and a free cash flow of 12 – 17 % of sales". - "It is Givaudan's intention to maintain its current dividend practice as part of this ambition".

Primo oktober 2017 nåede C20 CAP-indekset det højeste niveau nogensinde (1192). Andre internationale index har udvist en tilsvarende udvikling. Er dette ensbetydende med, at aktiepriserne er ved at nå et mætningspunkt generelt?

## **LEDELSESBERETNING - fortsat**

Med udgangspunkt i de såkaldte "Value-aktier", der sælger på forventede P/E-værdier på ca. 15 svarende til et årligt afkast på godt 6 %, kan den gruppe ikke umiddelbart siges at være for højt priset, så længe det lave renteniveau fremkaldt af en vedvarende likviditetsudpumpning (QE) oprettholdes.

Derimod skal man nok være mere varsom med de såkaldte "disruption-aktier", hvor der handles på 3-cifrede P/E-værdier. Det er også her de seneste års største kursstigninger har fundet sted. Gruppen domineres af hard- og softwarebranchen, hvor de såkaldte FANG-aktier vægter betydeligt. Amazon's P/E-værdi er f.eks. 250!

Meget tyder på, at en vis stramning af de globale pengepolitiske tiltag er begyndt – anført af USA.

Det forventes, at FED gradvis vil forhøje styringsrenten og lade likviditetsudpumpningen afløse af en gradvis "Tightening" (QT) ind i år 2018. Samtidigt må det forventes, at også ECB vil nedtrappe QE henover det kommende år. Begge forhold må have afsmitning på obligationsmarkederne i form af højere lange renter og dermed begrænse kursstigningerne på aktiemarkederne.

I horisonten lurer risiciene i form af geopolitisk uro omkring USA – Nordkorea og USA – Iran og Rusland – Østeuropa som de mest truede områder.

Endvidere bør risikoen for enkelte store landes voldsomme gældsætning i forhold til BNP ikke undervurderes. I Japan og Kina - som hhv. den 3. og næststørste økonomi i verden - udgør bruttogælden af BNP hhv. 250 % og 200 %. Selvom der i Japans tilfælde reguleres for landets valutareserver vil gælden stadig være faretruende høj i et land, hvor der i en årrække ikke har været nogen økonomisk vækst.

Der må forventes en vis turbulens i fondsmarkederne i den kommende tid, hvilket dog ikke vil afholde CCM's bestyrelse fra at fremsætte forventninger om et positivt resultat i 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 2016 - 30. juni 2017**

	Note	2016/17 kr.	2015/16 kr.
BRUTTOFORTJENESTE .....		-395.678	-354.151
Personaleomkostninger .....	2	-305.047	-308.627
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER .....		-700.725	-662.778
Af- og nedskrivninger .....	3	-121.854	0
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER .....		-822.579	-662.778
Finansielle indtægter .....		10.235.756	1.730.336
Finansielle udgifter .....	4	-102.603	-3.085.787
RESULTAT FØR SKAT .....		9.310.574	-2.018.229
Skat af årets resultat .....	5	-1.757.394	94.833
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<u>7.553.180</u>	<u>-1.923.396</u>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Udbytte for regnskabsåret .....		0	0
Overført resultat .....		7.553.180	-1.923.396
		<u>7.553.180</u>	<u>-1.923.396</u>

## BALANCE pr. 30. juni 2017

<u>AKTIVER</u>	<u>Note</u>	<u>30/6-2017</u> <u>kr.</u>	<u>30/6-2016</u> <u>kr.</u>
Inventar og driftsmidler .....	6	618.704	797.558
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT.....		618.704	797.558
ANLÆGSAKTIVER I ALT .....		618.704	797.558
Tilgodehavende selskabsskat .....		200.951	224.439
Andre tilgodehavender .....		105.227	35.340
Forudbetalte omkostninger .....		73.758	84.169
TILGODEHAVENDER I ALT .....		379.936	343.948
VÆRDIPAPIRER I ALT .....		59.491.131	51.260.250
LIKVIDE BEHOLDNINGER .....		551.020	80.947
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT .....		60.422.087	51.685.145
<b>AKTIVER I ALT .....</b>		<b>61.040.791</b>	<b>52.482.703</b>



## BALANCE pr. 30. juni 2017 - fortsat

<b><u>PASSIVER</u></b>	<b>Note</b>	<b>30/6-2017</b>	<b>30/6-2016</b>
		<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Selskabskapital .....		26.508.000	9.000.000
Overført resultat .....		24.476.404	34.431.224
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....		0	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b> .....	7	<u>50.984.404</u>	<u>43.431.224</u>
Hensættelse til udskudt skat .....		0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<u>0</u>	<u>0</u>
Selskabsskat .....		1.472.860	0
<b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<u>1.472.860</u>	<u>0</u>
Bankgæld .....		151	2.965.262
Gæld til associeret virksomhed .....		5.586.534	5.467.133
Selskabsskat .....		0	0
Anden gæld .....		2.996.842	619.084
<b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<u>8.583.527</u>	<u>9.051.479</u>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT</b> .....		<u>10.056.387</u>	<u>9.051.479</u>
<b>PASSIVER I ALT</b> .....		<u>61.040.791</u>	<u>52.482.703</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.

I forbindelse med fusion med City Capital Group ApS, der er gennemført med virkning pr. 1. juli 2016 (regnskabsårets start), er sammenlægningsmetoden anvendt og sammenligningstallene for 2015/2016 tilpasset i overensstemmelse hermed.

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.

### **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.

**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 posteringer 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.

**Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer opgøres til kursværdi på balancedagen og forskellen til kostpris reguleres over finansielle indtægter.

**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

	2016/17	2015/16
	kr.	kr.
<b>Note 2 - Gager og andre personaleomkostninger</b>		
Gager .....	298.750	297.000
Regulering feriepengeforpligtelse .....	0	100
Personaleudgifter, i øvrigt .....	6.297	11.527
	<u>305.047</u>	<u>308.627</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Note 3 - Af- og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivning driftsmidler.....	121.854	0
	<u>121.854</u>	<u>0</u>
<b>Note 4 - Finansielle udgifter</b>		
Finansielle omkostninger, øvrige .....	35.678	3.015.183
Mellemregning med associeret virksomhed .....	54.891	60.931
Mellemregning med ultimative ejere .....	12.034	9.673
	<u>102.603</u>	<u>3.085.787</u>
<b>Note 5 - Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat .....	1.723.334	0
Regulering af udskudt skat .....	0	- 36.560
Regulering skat tidligere år .....	16.745	- 80.602
Udenlandsk udbytteskat, netto .....	17.315	22.329
	<u>1.757.394</u>	<u>- 94.833</u>
<b>Note 6 - Anlægsaktiver</b>		<b>Inventar &amp; driftsmidler</b>
Kostpris, primo .....		926.561
Tilgang ved fusion .....		0
Afgang .....		- 57.000
Kostpris, ultimo .....		<u>869.561</u>
Akkumulerede afskrivninger, primo .....		129.003
Årets af- og nedskrivninger .....		<u>121.854</u>
Akkumulerede afskrivninger, ultimo .....		<u>250.857</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, ULTIMO .....		<u>618.704</u>

**NOTER - fortsat**

	<b>30/6-2017</b>	<b>30/6-2016</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b><u>Note 7 - Egenkapital</u></b>		
Saldo 1. juli 2016 .....	9.000.000	9.000.000
Kapitalforhøjelse ifm. fusion .....	17.508.000	0
Saldo 30. juni 2017 .....	<u>26.508.000</u>	<u>9.000.000</u>
 <b><u>Overførsel til næste år</u></b>		
Saldo 1. juli 2016 .....	34.431.224	36.354.620
Kapitalforhøjelse ifm. fusion .....	- 17.508.000	0
Overført via overskudsdisponering .....	7.553.180	- 1.923.396
Saldo 30. juni 2017 .....	<u>24.476.404</u>	<u>34.431.224</u>
 <b>Udbytte for regnskabsåret:</b>		
Saldo primo .....	0	1.050.000
Udbetalt udbytte .....	0	- 1.050.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret .....	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
 EGENKAPITAL I ALT .....	<u>50.984.404</u>	<u>43.431.224</u>

**Note 8 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

Af selskabets beholdning af værdipapirer ligger der i særskilte depoter for t.kr. 3.901 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 2016 - 30. juni 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2016 – 30. juni 2017 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 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 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.

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING - fortsat**

- 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 31. oktober 2017  
BHA Statsautoriseret Revision A/S  
CVR-nr. 18 96 79 01

  
Henrik Bojer  
statsautoriseret revisor

