

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

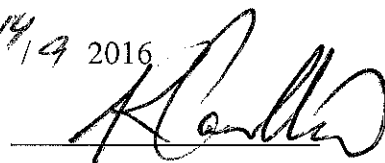
Stevnsbovej 16, 2840 Holte

CVR-nr. 16 17 41 81

Årsrapport for perioden 1. juli 2015 - 30. juni 2016

Godkendt på generalforsamlingen

den ^{14/9} 2016


Dirigent: Klaus Møller

INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Selskabsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3 – 4
Resultatopgørelse 1. juli 2015 – 30. juni 2016	5
Balance pr. 30. juni 2016	6 – 7
Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	8 – 9
Øvrige noter til regnskabet	10 – 11
Den uafhængige revisors erklæringer	12

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

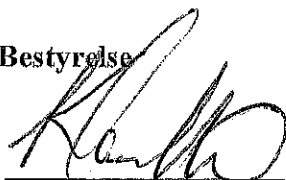
Holte, den 3. august 2016

Direktion

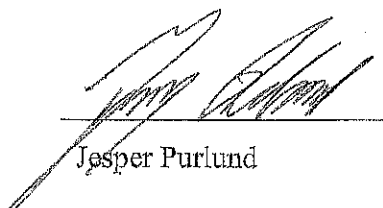


Frank Purlund

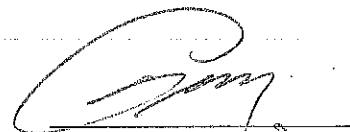
Bestyrelse



Klaus Møller, formand



Jesper 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
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

Årets resultat viser et underskud på DKK 1,5 mio. mod + DKK 6,3 mio. året før.

Der er realiseret en avance på DKK 0,6 mio. på salg fra beholdningen inkl. renter og udbytter fratrukket omkostninger. Det urealiserede beholdningstab udgør DKK 2 mio.

Egenkapitalen per 30.6.16 udgør herefter DKK 14,7 mio.

CCM's investeringer er primært koncentreret om aktier i den finansielle sektor, medicinal- og biotekindustrien samt IT-virksomheder i ind- og udland. Herudover er der en vis vægtning i rederi-aktier.

Beholdningen er blevet forøget med højtforrentede virksomhedsobligationer i EUR og DKK.

Over 50 % af porteføljen er investeret i et enkelt selskab, Ringkjøbing Landbobank.

Der udbetales ikke udbytte i CCM for indeværende regnskabsår.

Forventningerne til år 2016/2017

Renterne i USA og Europa balancerer på rekordlave niveauer. – I flere lande giver statspapirer et negativt renteafløst til investorerne.

Fondsmarkedene er præget af Brexit-dønningerne siden UK ved en folkeafstemning den 23.6.16 (Sankt Hans-aften) valgte at forlade EU og med et forandrede det store europæiske projekt. – For blot 2 år siden blev EU tildelt Nobels Fredspris som anerkendelse af det bidrag, der er ydet for at bevare freden siden afslutningen af 2. Verdenskrig. - Den længste fredperiode i Europa i nyere historie.

Dette er nu afløst af stor politisk usikkerhed, der tårner sig op i horisonten. Højreekstremismen vinder frem i de fleste europæiske lande på foruroligende vis samtidigt med, at terrorbølgen har bredt sig til ens egen baghave.

Der er tegn på, at "gårsdagens" ro og orden er ved at gå op i limningen, omend denne trussel mod global stabilitet ikke må overdrives og i sig selv bidrage til øget frygt for fremtiden.

Den europæiske centralbank fortsætter sine opkøb i statspapirer og pumper likviditet ud i samfundet uden, at det tilsigtede formål med at øge efterspørgslen efter kapital til erhvervsinvesteringsformål kan spores på afgørende vis.

LEDELSESBERETNING - fortsat

I forventning om, at et lavt renteniveau vil blive opretholdt langt ind i år 2017, næres der tiltro til, at den positive undertone på aktiemarkedet vil fortsætte, omend med stadig større volatilitet i markedet. Institutionelle såvel som private investorer er mere eller mindre tvunget til at kanalisere deres investeringer over mod aktiemarkedet som et alternativ til rentemarkedet.

– I USA og Europa har aktiekurserne imidlertid nået et historisk højt niveau, hvilket øger risikoen for en negativ korrektion i markedet. – På trods heraf, forventer bestyrelsen i CCM et beskedent positivt resultat i selskabet for det kommende regnskabsår.

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 2015 - 30. juni 2016

	Note	2015/16 kr.	2014/15 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		- 313.327	- 164.767
Personaleomkostninger	2	<u>308.627</u>	<u>271.606</u>
RESULTAT FØR AFSKRIVNINGER		- 621.954	- 436.373
Afskrivninger	3	<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		- 621.954	- 436.373
Finansielle indtægter		1.190.552	6.950.495
Finansielle udgifter	4	<u>2.140.120</u>	<u>12.686</u>
RESULTAT FØR SKAT		- 1.571.522	6.501.436
Skat af årets resultat	5	<u>- 71.617</u>	<u>1.249.468</u>
ÅRETS RESULTAT		<u><u>- 1.499.905</u></u>	<u><u>5.251.968</u></u>
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Udbytte for regnskabsåret		0	900.000
Overført resultat		<u>- 1.499.905</u>	<u>4.351.968</u>
		<u><u>- 1.499.905</u></u>	<u><u>5.251.968</u></u>

BALANCE pr. 30. juni 2016

		30/6-2016	30/6-2015
<u>AKTIVER</u>	<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Inventar og driftsmidler	6	607.854	607.854
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER I ALT.....		607.854	607.854
ANLÆGSAKTIVER I ALT		607.854	607.854
Tilgodehavende selskabsskat		23.488	0
Andre tilgodehavender		150.794	121.541
Forudbetalte omkostninger		84.169	58.046
TILGODEHAVENDER I ALT		258.451	179.587
VÆRDIPAPIRER I ALT		30.160.377	29.155.488
LIKVIDE BEHOLDNINGER		80.947	3.124.576
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		30.499.775	32.459.651
AKTIVER I ALT		31.107.629	33.067.505

BALANCE pr. 30. juni 2016 - fortsat

		30/6-2016	30/6-2015
PASSIVER	Note	kr.	kr.
Selskabskapital		9.000.000	9.000.000
Overført resultat		5.745.746	7.245.651
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	900.000
EGENKAPITAL I ALT	7	14.745.746	17.145.651
Hensættelse til udskudt skat		0	36.560
HENSATTE FORPLIGTELSER I ALT		0	36.560
Selskabsskat		0	1.038.577
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT ..		0	1.038.577
Bankgæld		2.965.262	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	691
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.812.412	14.537.150
Anden gæld		584.209	308.876
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT ...		16.361.883	14.846.717
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		16.361.883	15.885.294
PASSIVER I ALT		31.107.629	33.067.505
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		

NOTER

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Copenhagen Capital Management A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B virksomhed.

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.

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.

NOTE R - 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:

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.

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

	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
Note 2 - Gager og andre personaleomkostninger		
Gager	297.000	256.980
Regulering feriepengeforpligtelse	100	3.400
Personaleudgifter, i øvrigt	11.527	11.226
	<u>308.627</u>	<u>271.606</u>
 Note 3 - Afskrivninger		
Afskrivning driftsmidler.....	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
 Note 4 - Finansielle udgifter		
Finansielle omkostninger, øvrige	2.069.516	95
Mellemregning med tilknyttede virksomheder	60.931	0
Mellemregning med ultimative ejere	9.673	12.591
	<u>2.140.120</u>	<u>12.686</u>
 Note 5 - Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	0	1.245.715
Regulering af udskudt skat	- 36.560	36.560
Regulering skat tidligere år	- 41.732	0
Udenlandsk udbytteskat, netto	6.675	- 32.807
	<u>- 71.617</u>	<u>1.249.468</u>
 Note 6 - Anlægsaktiver		Inventar & driftsmidler
Kostpris, primo		736.857
Tilgang		0
Afgang		0
Kostpris, ultimo		<u>736.857</u>
 Akkumulerede afskrivninger, primo		129.003
Årets afskrivninger		0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo		<u>129.003</u>
 REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI, ULTIMO		<u>607.854</u>

NOTER - fortsat

	30/6-2016	30/6-2015
	kr.	kr.
Note 7 - Egenkapital		
Saldo 1. juli 2015	9.000.000	9.000.000
Saldo 30. juni 2016	<u>9.000.000</u>	<u>9.000.000</u>
 Overførsel til næste år		
Saldo 1. juli 2015	7.245.651	2.893.683
Overført via overskudsdisponering	- 1.499.905	4.351.968
Saldo 30. juni 2016	<u>5.745.746</u>	<u>7.245.651</u>
 Udbytte for regnskabsåret:		
Saldo primo	900.000	0
Udbetalt udbytte	- 900.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>0</u>	<u>900.000</u>
	<u>0</u>	<u>900.000</u>
 EGENKAPITAL I ALT	 <u>14.745.746</u>	 <u>17.145.651</u>

Note 8 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Af selskabets beholdning af værdipapirer ligger der i særskilte depoter for t.kr. 9.754 til sikkerhed for selskabets bankgæld.

Selskabet hæfter solidarisk for den samlede selskabsskat i koncernen.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**Til kapitalejerne i Copenhagen Capital Management A/S****Påtegning på årsrapport**

Vi har revideret årsregnskabet for Copenhagen Capital Management A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

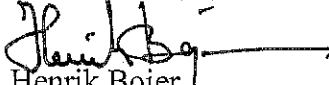
Udtalelse om ledelsesberetningen

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 3. august 2016

BHA Statsautoriseret Revision A/S

CVR-nr. 18 96 79 01


Henrik Bojer
statsautoriseret revisor