

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Nordstensvej 11
3400 Hillerød
CVR-nr. 34209936
T (+45) 33 110 220
www.grantthornton.dk

Hatholt Holding ApS

Steen Hatholt

Bøtterupvej 16 B

3100 Hornbæk

Årsrapport for perioden

1. juni 2015 - 31. maj 2016

11. regnskabsår

CVR-nr. 29 19 45 21

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 9. november 2016

Steen Hatholt
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Selskabsoplysninger

3

Påtegninger

Ledelsespåtegning

4

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

5

Ledelsesberetning

6

Årsregnskab

Resultatopgørelse fra 1. juni 2015 til 31. maj 2016

7

Balance pr. 31. maj 2016

8 - 9

Pengestrømsopgørelse

10

Noter til årsregnskab

11 - 13

Anvendt regnskabspraksis

14 - 17

Selskabsoplysninger

Selskabet	Hatholt Holding ApS Steen Hatholt Bøtterupvej 16 B 3100 Hornbæk
	E-mail : steen@hatholt.dk
	CVR-nr. : 29 19 45 21
	Stiftet : 5. december 2005
	Hjemsted : Helsingør
	Regnskabsår : 1. juni - 31. maj
Selskabets ejerforhold	Steen Hatholt, 100% ejerandel.
Ejerandele over 20%	Boligforeningen af 1. maj 1990 ApS, 50%.
Direktion	Steen Hatholt
Revisor	Grant Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Nordstensvej 11 3400 Hillerød
	<u>Kontaktperson:</u> Irene Jensen Kim Stryhn
	<u>E-mail:</u> Irene.Jensen@dk.gt.com Kim.Stryhn@dk.gt.com
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 9. november 2016 på selskabets adresse Steen Hatholt Bøtterupvej 16 B 3100 Hornbæk

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015/16 inklusive ledelsesberetningen for Hatholt Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter min opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. maj 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2015 - 31. maj 2016. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for regnskabsåret 2015/16 for opfyldt.

Fravalg af revision

Ledelsen har fravalgt revision for regnskabsåret 2016/17, under forudsætning af at betingelserne for fravalg vil være opfyldt efter afslutningen af regnskabsåret 2016/17.

Forudsætningerne for at bevare muligheden for fravalg af revisionspligt er, at selskabet i to på hinanden følgende regnskabsår ikke har overskredet to af tre nedenstående størrelsesgrænser :

- Balancesum må maksimalt udgøre DKK 4 mio.
- Omsætning må maksimalt udgøre DKK 8 mio.
- Antal ansatte må maksimalt udgøre 12

Fravalg af revision skal formelt ske på selskabets ordinære generalforsamling i året forud for fravalg.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 9. november 2016

Hatholt Holding ApS

Steen Hatholt
Direktør

Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til ledelsen i Hatholt Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Hatholt Holding ApS for regnskabsåret 1. juni 2015 - 31. maj 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som selskabets ledelse har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere selskabets ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

I overensstemmelse med revisorloven overholder vi ikke de krav om uafhængighed, der gælder for erklæringer med sikkerhed.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Hillerød, den 9. november 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Bo Lysen

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets primære indtægt vedrører resultater fra dattervirksomhed samt handel med værdipapirer.

Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 2.945. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 877.456 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 628.037.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 1.330.092 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 628.037 ved regnskabsårets slutning.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling eller de i årsrapporten i øvrigt indeholdte oplysninger væsentligt.

Resultatdisponering

Forslag til fordeling af årets resultat på DKK 2.945 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 0 vil egenkapitalen andrage DKK 628.037.

Nøgletal

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>	<u>2013/14</u>
	DKK	DKK	DKK
Kapacitetsomkostninger	-17.655	-13.117	-18.800
Resultat af kapitalandele	54.349	82.056	20.499
Finansielle poster	8.095	121.915	25.251
Resultat før skat	44.789	190.854	26.950
Samlede aktiver	877.456	1.460.392	1.367.938
Egenkapital efter udlodning	628.037	1.330.092	1.239.038
Afkastningsgrad	28,9%	13,5%	2,9%
Egenkapitalforrentning	4,6%	14,9%	2,1%

Den forventede udvikling

Det er hensigten at fortsætte de hidtidige aktiviteter på nogenlunde samme niveau.

Resultatopgørelse fra 1. juni 2015 til 31. maj 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Nettoomsætning		0	0
Eksterne omkostninger		<u>-17.655</u>	<u>-13.117</u>
Bruttotab		-17.655	-13.117
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1	54.349	82.056
Andre finansielle indtægter		300.904	121.922
Øvrige finansielle omkostninger		<u>-292.809</u>	<u>-7</u>
Ordinært resultat før skat		44.789	190.854
Skat af årets resultat	2	<u>-41.844</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>2.945</u></u>	<u><u>190.854</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		705.000	99.800
Overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		54.349	82.056
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>-756.404</u>	<u>8.998</u>
Årets resultat		<u><u>2.945</u></u>	<u><u>190.854</u></u>

Balance pr. 31. maj 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
ANLÆGSAKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	282.989	228.640
Andre kapitalandele	1	<u>111.706</u>	<u>916.940</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>457.801</u>	<u>1.264.415</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>457.801</u>	<u>1.264.415</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		29.281	27.624
Andre tilgodehavender		<u>65.246</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt		<u>94.527</u>	<u>27.624</u>
Likvide beholdninger		<u>325.128</u>	<u>168.353</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>419.655</u>	<u>195.977</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>877.456</u></u>	<u><u>1.460.392</u></u>

Balance pr. 31. maj 2016

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
EGENKAPITAL			
Virksomhedskapital		125.000	125.000
Overført overskud eller underskud		<u>503.037</u>	<u>1.205.092</u>
EGENKAPITAL I ALT	3	<u>628.037</u>	<u>1.330.092</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
Selskabsskat	2	41.844	0
Anden gæld		207.575	30.500
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>99.800</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>249.419</u>	<u>130.300</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT		<u>249.419</u>	<u>130.300</u>
PASSIVER I ALT		<u>877.456</u>	<u>1.460.392</u>
Ejerforhold	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	6		

Pengestrømsopgørelse

	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Driftens likviditetsbidrag		
Årets resultat	2.945	190.854
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	292.809	-77.540
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-54.349	-82.056
	<hr/>	<hr/>
Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter	241.405	31.258
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-1.657	-1.564
Andre tilgodehavender	-65.246	0
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltager og ledelse	0	141.789
Selskabsskat	41.844	0
Anden gæld	177.075	0
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	393.421	171.483
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte		
Udloddet udbytte	-705.000	0
Afdrag på gældsbevis	55.729	79.143
Salgssum af andre værdipapirer og kapitalandele (ejerbeviser)	512.425	0
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	-99.800	-98.400
	<hr/>	<hr/>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt	-236.646	-19.257
Årets likviditetsforskydning	156.775	152.226
Likvider primo	168.353	16.127
	<hr/>	<hr/>
Likvider ultimo	<u>325.128</u>	<u>168.353</u>

Noter til årsregnskab

Note 1

Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre kapitalandele	I alt
Anskaffelsessum			
Kostpris pr. 01.06.2015	1.200.098	614.598	1.814.696
Årets tilgang	0	0	0
Årets afgang	0	-512.425	-512.425
Kostpris pr. 31.05.2016	<u>1.200.098</u>	<u>102.173</u>	<u>1.302.271</u>
Værdireguleringer			
Saldo pr. 01.06.2015	-971.458	302.342	-669.116
Årets af-/op-/nedskrivninger	0	-149.809	-149.809
Årets resultatandele fra associerede virks.	54.349	0	54.349
Fragået ved salg	0	-143.000	-143.000
Saldo pr. 31.05.2016	<u>-917.109</u>	<u>9.533</u>	<u>-907.576</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.05.2016	<u><u>282.989</u></u>	<u><u>111.706</u></u>	<u><u>394.695</u></u>

Kapitalandele i associerede virksomheder

	<u>Nom.værdi</u> DKK	<u>Kapitalandel</u>	<u>Selskabskapital</u> DKK	<u>Egenkapital</u> DKK	<u>Resultat</u> DKK
Boligforeningen af 1. maj 1990	100.000	50,0%	200.000	565.977	108.698

Ovenstående taloplysninger er fra seneste officielle årsregnskab og omfatter hele selskabet.

Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

	<u>Andel af egenkapital</u> DKK	<u>Egenkapital- reguleringer</u> DKK	<u>Reguleret andel af egenkapital</u> DKK	<u>Resultatandel efter skat</u> DKK
Boligforeningen af 1. maj 1990 ApS	<u>282.989</u>	<u>0</u>	<u>282.989</u>	<u>54.349</u>
	<u><u>282.989</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>282.989</u></u>	<u><u>54.349</u></u>

Note 2	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Selskabsskat	DKK	DKK
Beregnet betalbar selskabsskat vedrørende regnskabsåret	<u>41.844</u>	<u>0</u>
Selskabsskat af årets resultat i alt	<u><u>41.844</u></u>	<u><u>0</u></u>
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således: Skyldig acontoskat i november 2016	<u>41.844</u>	<u>-</u>
Skyldig selskabsskat pr. 31. maj 2016	<u><u>41.844</u></u>	<u><u>0</u></u>

Note 3	<u>Egenkapital</u>	<u>Udloddet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Subtotal</u>
Egenkapital	01.06.2015	a.conto	resultatdisp.	
		udbytte		
Virksomhedskapital	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	54.349	54.349
Overført overskud eller underskud	<u>1.205.092</u>	<u>-705.000</u>	<u>-51.404</u>	<u>448.688</u>
Egenkapital i alt	<u>1.330.092</u>	<u>-705.000</u>	<u>2.945</u>	<u>628.037</u>
	<u>Subtotal</u>	<u>Frigivet</u>	<u>Henlagt</u>	<u>Egenkapital</u>
		opskr. henl.	opskrivning	31.05.2016
Selskabskapital	125.000	0	0	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	54.349	-54.349	0	0
Overført overskud eller underskud	<u>448.688</u>	<u>54.349</u>	<u>0</u>	<u>503.037</u>
Egenkapital i alt	<u>628.037</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>628.037</u>

Note 4**Ejerforhold**

Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

Kapitalejer	Stemmeandel	Ejerandel
Steen Hatholt, Bøtterupvej 16 B, 3100 Hornbæk.	100%	100%

Note 5**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Ingen af selskabets aktiver er pantsat eller stillet til sikkerhed.

Note 6**Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Selskabet har ikke påtaget sig forpligtelser ud over de i regnskabet anførte.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Hatholt Holding ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B-virksomheder.

Selskabet har valgt at udarbejde pengestrømsopgørelse efter reglerne for regnskabsklasse C-virksomheder.

Selskabet har i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens § 48 valgt at indregne forslag til udbytte som gæld i balancen.

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, investeringsejendomme og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsen opstilles artsopdelt i beretningsform.

Nettoomsætning:

For nettoomsætningen anvendes faktureringsprincippet som primært indtægtskriterium.

Eksterne omkostninger:

Eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, småanskaffelser, tab på debitorer m.v., hvor småanskaffelser defineres som materielle anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under DKK 12.900 eller med en levetid på under 3 år.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger:

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelse og fradrag under acontoskatteordningen. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Selskabsskat af årets resultat:

Selskabsskat af årets resultat sammensætter sig af den aktuelle skat, der skal betales vedrørende årets skattepligtige indkomst samt forskydning i udskudt skat, dog således at der i resultatopgørelsen indregnes den del, der kan henføres til årets resultat, mens der direkte på egenkapitalen indregnes den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Betalbar skat på 22% beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Selskabet indgår i acontoskatteordningen.

Udskudt skat hensættes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat, såsom eksempelvis skattemæssige henlæggelser samt forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier af anlægsaktiver m.v.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i associerede virksomheder:

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter her ikke børsnoterede virksomheder, hvor ejerandelen udgør under 20%. Disse måles til dagsværdien på balancedagen, når denne kan opgøres pålideligt. Hvor det ikke er muligt at opgøre dagsværdi, måles disse til kostpris.

Såvel realiserede som urealiserede kursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Omsætningsaktiver:

Tilgodehavender:

Tilgodehavender, indregnet under omsætningsaktiver, måles sædvanligvis til nominal værdi. Der foretages individuel vurdering af debitorernes soliditet, og til imødegåelse af forventede tab foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien, hvor dette skønnes påkrævet.

Likvide beholdninger:

Likvide beholdninger indeholder kontant beholdning og bankindestående.

Gældsforpligtelser:

Gældsforpligtelser under kortfristede og langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. For korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser svarer det normalt til den nominelle værdi.

Udskudt skat / udskudt skatteaktiv:

Der er ikke afsat udskudt skat på selskabets kapitalandele i ikke børsnoterede virksomheder, idet gevinst og tab på ikke børsnoterede virksomheder ikke påvirker den skattepligtige indkomst.

Forslag til udbytte for regnskabsåret:

Udbytte, der forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under kortfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter samt ændring i driftskapitalen.

Herudover reguleres for pengestrømme fra investeringer, som omfatter køb og salg af anlægsaktiver samt for pengestrømme fra finansiering, som omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld. Endvidere reguleres for det i regnskabsåret betalte udbytte vedrørende foregående år.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet).

Anvendt regnskabspraksis i associerede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for associerede virksomheder, som optages til den regnskabsmæssige indre værdi.

Der skal således ikke her oplyses om supplerende regnskabsprincipper.

Nøgletal

De i ledelsesberetningen anførte begreber og nøgletal er beregnet således:

Dækningsbidrag	=	Omsætning - Personaleomkostninger
Kapacitetsomkostninger	=	- Andre eksterne omkostninger
Finansielle poster	=	Finansielle indtægter - Finansielle omkostninger
Afkastningsgrad	=	(Resultat før finansielle poster + Finansielle indtægter) x 100 / Gennemsnitlige samlede aktiver
Egenkapitalforrentning	=	Resultat før skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Beskrivelse af nøgletallenes informationsværdiRentabilitet og Indtjeningsevne

Afkastningsgrad	Afkastningsgraden er den rente, som virksomheden opnår på sine samlede aktiver. Afkastningsgraden skal være så stor som muligt. Et naturligt niveau vil være 5-15 %.
Egenkapitalforrentning	Egenkapitalforrentningen udtrykker den rente, som ejeren af virksomheden opnår ved at have investeret sine penge i virksomheden. Egenkapitalforrentningen skal give et højere afkast, end der ville kunne være opnået ved at investere pengene i et alternativ med samme niveau af risiko, f.eks. i obligationer og aktier. Egenkapitalforrentningen skal være så høj som muligt. Et naturligt niveau vil være 10-20 %.

Egenkapitalforrentning kan også beregnes som summen af afkastningsgrad og fortjeneste på gæld, hvor fortjeneste på gæld fremkommer ved at gange rentemarginal med gearing.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende.
Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift

Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

Steen Hatholt

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-247615592336

IP: 94.145.186.185

2016-11-17 15:05:16Z

NEM ID 

Bo Lysen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: GRANT THORNTON,STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Serienummer: CVR:34209936-RID:61528390

IP: 62.243.184.60

2016-11-17 15:25:37Z

NEM ID 

Steen Hatholt

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-247615592336

IP: 94.145.186.185

2016-11-21 19:33:56Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 0FWHS-BT6B4-KV/KYQ-038XE-5ZWSY-VW4LM

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>