

Colette Holding ApS

Jan Bindslev

Teglgårdsvej 121

3050 Humlebæk

Årsrapport for regnskabsåret 2015

3. regnskabsår

CVR-nr. 35 24 07 56

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 24. februar 2016

Jan Bindslev
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Selskabsoplysninger

3

Påtegninger

Ledelsespåtegning

4

Erklæring om assistance afgivet af uafhængig revisor

5

Ledelsesberetning

6

Årsregnskab

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

7

Balance pr. 31. december 2015

8 - 9

Pengestrømsopgørelse

10

Noter til årsregnskab

11 - 12

Anvendt regnskabspraksis

13 - 16

Selskabsoplysninger

Selskabet	Colette Holding ApS Jan Bindslev Teglgårdsvej 121 3050 Humlebæk
	CVR-nr. : 35 24 07 56 Stiftet : 7. maj 2013 Hjemsted : Helsingør Regnskabsår : 1. januar - 31. december
Selskabets ejerforhold	Jan Bindslev, 100% ejerandel.
Ejerandele over 20%	Tandlæge Jan Bindslev ApS, 100%.
Direktion	Jan Bindslev
Revisor	Stryhn & Harder A/S Offentligt godkendte revisorer Nordstensvej 11 3400 Hillerød
	<u>Kontaktperson:</u> Irene Jensen Kim Stryhn
	<u>E-mail:</u> ij@dinrevisor.dk ks@dinrevisor.dk
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes den 24. februar 2016 på revisors adresse Nordstensvej 11 3400 Hillerød

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 inklusive ledelsesberetningen for Colette 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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015. Endvidere giver ledelsesberetningen en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Fravalg af revision

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

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 24. februar 2016

Colette Holding ApS

Jan Bindslev
Direktør

Erklæring om assistance afgivet af uafhængig revisor

Til ledelsen i Colette Holding ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for Colette Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 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 Etske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

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 24. februar 2016

Stryhn & Harder A/S

Offentligt godkendte revisorer

CVR.nr. 28 31 55 70

Lars Harder

Registreret revisor, HD(R)

Ledelsesberetning

Aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at eje kapitalandelen Tandlæge Jan Bindslev ApS. Endvidere foretages handel med værdipapirer, valutaarbitrage samt anden finansiel virksomhed.

Udvikling i regnskabsårets aktiviteter og den økonomiske stilling

Årets resultat udgør DKK 698.682. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på DKK 4.429.746 og en egenkapital før udbytteudlodning på DKK 4.237.173.

Selskabets egenkapital efter udbytteudlodning er i regnskabsåret ændret fra at udgøre DKK 3.538.491 ved regnskabsårets begyndelse til at udgøre DKK 3.837.173 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 698.682 fremgår af resultatopgørelsen.

Efter udlodning af det foreslåede udbytte på DKK 400.000 vil egenkapitalen andrage DKK 3.837.173.

Nøgletal

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	DKK	DKK	DKK
Kapacitetsomkostninger	-22.851	-15.250	-22.500
Resultat af kapitalandele	585.130	393.691	640.532
Finansielle poster	172.743	170.207	0
Resultat før skat	735.022	548.648	618.032
Samlede aktiver	4.429.746	4.266.162	3.628.121
Egenkapital efter udlodning	3.837.173	3.538.491	3.429.050
Afkastningsgrad	17,7%	14,0%	18,9%
Egenkapitalforrentning	19,9%	15,7%	19,5%

Den forventede udvikling

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

Resultatopgørelse fra 1. januar 2015 til 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Nettoomsætning		0	0
Andre eksterne omkostninger		<u>-22.851</u>	<u>-15.250</u>
Bruttotab		-22.851	-15.250
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	585.130	393.691
Andre finansielle indtægter		207.561	172.737
Andre finansielle omkostninger		<u>-34.818</u>	<u>-2.530</u>
Ordinært resultat før selskabsskat		735.022	548.648
Selskabsskat	2	<u>-36.340</u>	<u>-39.256</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>698.682</u></u>	<u><u>509.392</u></u>
Forslag til resultatdisponering			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		400.000	400.000
Overførsel af resultat til egenkapital		<u>298.682</u>	<u>109.392</u>
Årets regnskabsmæssige resultat		<u><u>698.682</u></u>	<u><u>509.392</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
ANLÆGSAKTIVER			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	300.000	300.000
Mellemregning Tandlæge Jan Bindslev ApS		636.990	605.593
Andre værdipapirer	1	<u>2.543.889</u>	<u>2.439.665</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt		<u>3.480.879</u>	<u>3.345.258</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>3.480.879</u>	<u>3.345.258</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		183.590	182.178
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		585.130	393.691
Andre tilgodehavender		<u>32.451</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender i alt		<u>801.171</u>	<u>575.869</u>
Likvide beholdninger		<u>147.696</u>	<u>345.035</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>948.867</u>	<u>920.904</u>
AKTIVER I ALT		<u><u>4.429.746</u></u>	<u><u>4.266.162</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
EGENKAPITAL			
Selskabskapital		80.000	80.000
Overført overskud eller underskud		<u>3.757.173</u>	<u>3.458.491</u>
EGENKAPITAL I ALT	3	<u>3.837.173</u>	<u>3.538.491</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER			
Selskabsskat	2	180.073	137.638
Anden gæld		12.500	190.033
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>400.000</u>	<u>400.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		<u>592.573</u>	<u>727.671</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		<u>592.573</u>	<u>727.671</u>
PASSIVER I ALT		<u>4.429.746</u>	<u>4.266.162</u>
Ejerforhold	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		
Eventualaktiver og eventualforpligtelser	6		

Pengestrømsopgørelse

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Driftens likviditetsbidrag		
Årets regnskabsmæssige resultat	698.682	509.392
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (ejerbeviser)	-88.542	-32.268
Kursregulering af værdipapirer under anlægsaktiver (obligationer)	34.795	-120.267
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	<u>-585.130</u>	<u>-393.691</u>
Årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter	59.805	-36.834
Ændringer i driftskapital		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-1.412	-98.382
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder	-191.439	2.850.634
Andre tilgodehavender	-32.451	0
Selskabsskat	42.435	46.967
Anden gæld	<u>-177.533</u>	<u>180.033</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>-300.595</u>	<u>2.942.418</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte		
Mellemregning Tandlæge Jan Bindslev ApS	-31.397	-605.544
Tilgang af andre værdipapirer og kapitalandele ved køb (ejerbeviser)	-550.517	0
Salgssum af andre værdipapirer og kapitalandele (ejerbeviser)	500.040	-2.584.709
Tilgang af kapitalandele i tilknyttede virksomheder ved køb	0	297.579
Modtaget udbytte på kapitalandele i tilknyttede virksomheder	585.130	393.691
Udbetaling af udbytte i regnskabsåret vedrørende foregående år	<u>-400.000</u>	<u>-98.400</u>
Pengestrømme fra investering og finansiering samt udbytte i alt	<u>103.256</u>	<u>-2.597.383</u>
Årets likviditetsforskydning	-197.339	345.035
Likvider primo	<u>345.035</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo	<u><u>147.696</u></u>	<u><u>345.035</u></u>

Noter til årsregnskab

Note 1

Finansielle anlægsaktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer	I alt
Anskaffelsessum			
Kostpris pr. 01.01.2015	2.903.793	2.289.513	5.193.306
Årets tilgang	0	550.517	550.517
Årets afgang	0	-458.554	-458.554
Kostpris pr. 31.12.2015	<u>2.903.793</u>	<u>2.381.476</u>	<u>5.285.269</u>
Værdireguleringer			
Saldo pr. 01.01.2015	-2.603.793	150.152	-2.453.641
Årets af-/op-/nedskrivninger	0	42.071	42.071
Årets resultatandele fra tilknyttede virks.	585.130	0	585.130
Årets udbytteandele fra tilknyttede virks.	-585.130	0	-585.130
Fragået ved salg	0	-29.810	-29.810
Saldo pr. 31.12.2015	<u>-2.603.793</u>	<u>162.413</u>	<u>-2.441.380</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.2015	<u>300.000</u>	<u>2.543.889</u>	<u>2.843.889</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Nom.værdi DKK	Kapitalandel	Selskabskapital DKK	Egenkapital DKK	Resultat DKK
Tandlæge Jan Bindslev ApS	300.000	100,0%	300.000	300.000	585.130

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat

	Andel af egenkapital DKK	Egenkapital- reguleringer DKK	Reguleret andel af egenkapital DKK	Resultatandel efter skat DKK
Tandlæge Jan Bindslev ApS	<u>300.000</u>	<u>0</u>	<u>300.000</u>	<u>585.130</u>
	<u>300.000</u>	<u>0</u>	<u>300.000</u>	<u>585.130</u>

Note 2	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Selskabsskat	DKK	DKK
Fordeling af selskabsskat ved sambeskatning	<u>36.340</u>	<u>39.256</u>
Selskabsskat i alt	<u><u>36.340</u></u>	<u><u>39.256</u></u>
Betalingstidspunkterne for selskabsskat fordeler sig således:		
Til betaling i november 2015 - inklusive renteomkostning på 4,6%	-	137.638
Til betaling i november 2016 - inklusive renteomkostning på 4,5%	<u>180.073</u>	<u>-</u>
Skyldig selskabsskat pr. 31. december 2015	<u><u>180.073</u></u>	<u><u>137.638</u></u>

Note 3	<u>Egenkapital</u>	<u>Udloddet</u>	<u>Forslag til</u>	<u>Egenkapital</u>
Egenkapital	01.01.2015	udbytte	resultatdisp.	31.12.2015
Selskabskapital	80.000	0	0	80.000
Overført overskud eller underskud	<u>3.458.491</u>	<u>-400.000</u>	<u>698.682</u>	<u>3.757.173</u>
Egenkapital i alt	<u><u>3.538.491</u></u>	<u><u>-400.000</u></u>	<u><u>698.682</u></u>	<u><u>3.837.173</u></u>

Note 4
Ejerforhold
 Følgende kapitalejere råder over mindst 5% af stemmerne i selskabet.

Kapitalejer	Stemmeandel	Ejerandel
Jan Bindslev, Krogerupvej 19, 3050 Humlebæk.	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 Colette Holding ApS for 2015 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.

Andre eksterne omkostninger:

Andre 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 12.800 eller med en levetid på under 3 år.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede 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 finansiel 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 23,5% 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.

Sambeskatning:

Selskabet er omfattet af reglerne om tvungen sambeskatning af danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter til de danske skattemyndigheder.

Balance

Balancen opstilles i kontoform.

Finansielle anlægsaktiver:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede 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 tilknyttede virksomheds underbalance.

Andre værdipapirer og kapitalandele:

Andre værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og ejerbeviser, der måles til dagsværdi på balancedagen ved brug af børskursen.

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 tilknyttede virksomheder

Det skal oplyses, at der anvendes samme regnskabsprincipper for tilknyttede 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 - Personalemkostninger
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 registeret, og informationerne er listet herunder.

Jan Christian Tauber Bindslev

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-730743088939

IP: 93.164.7.126

25-02-2016 kl. 17:14:58 UTC

NEM ID 

Lars Harder

registreret revisor

Serienummer: CVR:28315570-RID:1107249608306

IP: 80.164.84.74

26-02-2016 kl. 05:17:24 UTC

NEM ID 

Jan Christian Tauber Bindslev

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-730743088939

IP: 93.164.7.126

26-02-2016 kl. 06:46:00 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: Z7C3N-JPCBL-K6PHX-JGQKF-GK0BS-YVUM4

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 tidsstemplet 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>