

**Milton Holding Horsens A/S**  
**Plutovej 1**  
**8700 Horsens**  
**CVR-nr. 26059976**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.02.2016

**Dirigent**



---

Navn: Erik Rehnquist

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	15
Koncernens balance pr. 31.12.2015	16
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	18
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	19
Koncernens noter	20
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	25
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	26
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	28
Modervirksomhedens noter	29

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Milton Holding Horsens A/S

Plutovej 1

8700 Horsens

CVR-nr.: 26059976

Hjemsted: Horsens

Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Lone Rehnquist, formand

Erik Rehnquist

Christina Rehnquist

Søren Rehnquist

### **Direktion**

Erik Rehnquist

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Milton Holding Horsens A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 29.02.2016

### Direktion



Erik Rehnquist

### Bestyrelse

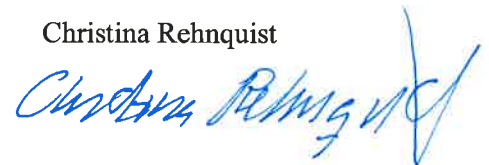


Lone Rehnquist  
formand



Erik Rehnquist

Christina Rehnquist



Søren Rehnquist

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i Milton Holding Horsens A/S

#### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Milton Holding Horsens A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 29.02.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

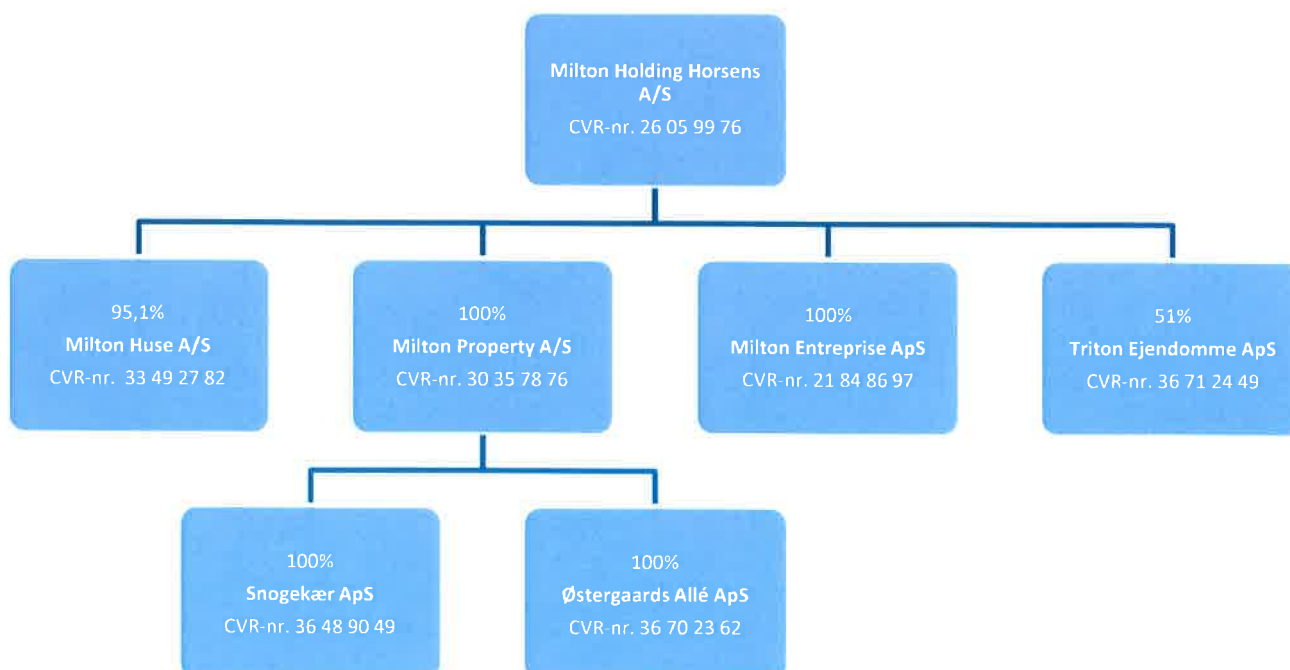
  
Klaus Tvede-Jensen  
statsautoriseret revisor

  
Jens Lauridsen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Hoved- og nøgletal</b>		
<b>Hovedtal</b>		
Bruttofortjeneste	48.163	30.531
Driftsresultat	66.280	33.212
Resultat af finansielle poster	(8.498)	(5.765)
Årets resultat	42.689	20.735
Samlede aktiver	598.456	457.940
Investeringer i materielle anlægsaktiver	28.300	2.719
Egenkapital	192.138	147.932
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(38.717)	4.251
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(26.029)	(2.381)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(11.093)	(15.226)
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalens forrentning (%)	25,1	14,0
Soliditetsgrad (%)	32,1	32,3

### Koncernoversigt pr. 31.12.2015



## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Nøgletal udtrykker</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens formål er direkte eller indirekte at drive handel, byggeri og entreprisvirksomhed samt at eje, sælge og udleje ejendomme samt dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret er forløbet tilfredsstillende og udviser et overskud på 42,7 mio.kr.

Egenkapitalen ekskl. minoritetsinteresser udgør herefter 189,7 mio.kr.

### Forventet udvikling

Der forventes et forbedret resultat for 2016.

### Væsentlige forudsætninger og usikre faktorer

Koncernens investeringsejendomme måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers budgetterede nettoindtjening samt fastsatte afkastkrav. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Måling af dagsværdi indebærer skøn over de aktuelle markedsforhold og der er væsentlig usikkerhed knyttet til disse skøn. De anvendte afkastkrav og effekt ved ændring i afkastkrav er beskrevet i regnskabs note 3.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Modervirksomhedens årsregnskab er bortset fra nedenstående aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, hvorimod det er første år der aflægges koncernregnskab.

### Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er som konsekvens af ændringer til årsregnskabsloven ændret på følgende områder:

#### Gæld tilknyttet investeringsejendomme

Gæld tilknyttet investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris. Tidligere blev gæld tilknyttet investeringsejendomme målt til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

#### Afledte finansielle instrumenter vedr. gæld tilknyttet investeringsejendomme

Værdiregulering af renteswaps, der er indgået til sikring af en fast rente på gæld tilknyttet investeringsejendomme, indregnes direkte på egenkapitalen. Tidligere blev værdireguleringer af renteswaps, der var indgået til sikring af en fast rente på gæld tilknyttet investeringsejendomme, indregnet i resultatopgørelsen.

#### Effekt af praksisændringer

Den samlede indvirkning af praksisændringerne beskrevet ovenfor udgør en forringelse af årets resultat før skat med 2.462 t.kr. Årets skat af praksisændringerne udgør 579 t.kr. hvorefter årets resultat efter skat forringes 1.883 t.kr. Balancesummen er uændret ligesom egenkapitalen pr. 31.12.2015 reguleres med 0 kr., idet effekten er indtægtsført direkte på egenkapitalen jf. egenkapitalopgørelsen. Effekten af praksisændringerne pr. 01.01.2015 har ingen effekt på balancesum og egenkapital. Resultat for 2014 er forbedret med 141 t.kr. i forhold til det tidligere aflagte regnskab for 2014, men idet effekten indregnes direkte på egenkapitalen er egenkapitalen uændret pr. 01.01.2015.

#### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelse

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og produktionsomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud)

## Balance

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
---	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommens købspris tillagt eventuelle direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Efter første indregning måles ejendommene til dagsværdi. Dagsværdi for erhvervsejendomme er opgjort ved anvendelse af en afkastbaseret model. Ved opgørelsen tages der udgangspunkt i de enkelte ejendommers netto-driftsresultat og et forrentningskrav, der er fastsat ud fra ledelsens vurdering af markedsniveauet. Afkastkravet vurderes individuelt for hver ejendom under hensyntagen til ejendommens kvalitet, beliggenhed og lejers soliditet. Ikke bebygget jord og enfamiliehuse er opgjort til dagsværdi ud fra ledelsens vurdering.

### Andre investeringsaktiver

Andre investeringsaktiver måles til kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til historisk kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter udstillingshuse. Disse måles til kostpris, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

## Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til den nominelle værdi, der skal tilbagebetales. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris.

### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle

## Anvendt regnskabspraksis

værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.



## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	1	48.162.960	30.531.066
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		39.210.911	11.090.957
Distributionsomkostninger	1	(14.445.541)	(4.107.286)
Administrationsomkostninger	1	(6.523.233)	(4.255.914)
Andre driftsomkostninger		(125.511)	(46.879)
<b>Driftsresultat</b>		<b>66.279.586</b>	<b>33.211.944</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		303.995	860.695
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(22.482)	0
Andre finansielle indtægter		2.462	90.120
Andre finansielle omkostninger		(8.782.451)	(6.715.327)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>57.781.110</b>	<b>27.447.432</b>
Skat af ordinært resultat	2	(13.055.954)	(6.353.000)
<b>Koncernens resultat</b>		<b>44.725.156</b>	<b>21.094.432</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(2.036.004)	(359.150)
<b>Årets resultat</b>		<b>42.689.152</b>	<b>20.735.282</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		3.500.000	2.000.000
Overført resultat		39.189.152	18.735.282
		<b>42.689.152</b>	<b>20.735.282</b>

## Koncernens balance pr. 31.12.2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Investeringsejendomme		442.221.865	383.281.442
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10.214.225	5.670.399
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		390.000	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3	<b>452.826.090</b>	<b>388.951.841</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	895.684
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.968.122	4.621.446
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	4	<b>4.968.122</b>	<b>5.517.130</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>457.794.212</b>	<b>394.468.971</b>
Råvarer og hjælpematerialer		436.570	795.000
Aktiver bestemt for salg		64.176.350	16.306.000
<b>Varebeholdninger</b>		<b>64.612.920</b>	<b>17.101.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.536.076	3.342.897
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	51.661.996	24.943.427
Udskudt skat		0	3.187.000
Andre tilgodehavender		5.536.689	3.092.348
Periodeafgrænsningsposter		0	67.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>61.734.761</b>	<b>34.632.672</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>14.314.153</b>	<b>11.737.102</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>140.661.834</b>	<b>63.470.774</b>
<b>Aktiver</b>		<b>598.456.046</b>	<b>457.939.745</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>	<u>2014</u> <u>kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Overført overskud eller underskud		185.651.095	144.578.980
Forslag til udbytte for regnskabsåret		3.500.000	2.000.000
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>		<b>189.651.095</b>	<b>147.078.980</b>
<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b>2.486.998</b>	<b>852.989</b>
<b>Egenkapital</b>		<b>192.138.093</b>	<b>147.931.969</b>
Udskudt skat		10.178.954	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>10.178.954</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		184.076.774	194.474.424
Finansielle leasingforpligtelser		2.703.060	1.348.028
Anden gæld		2.543.392	3.419.194
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>189.323.226</b>	<b>199.241.646</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	11.526.876	10.701.671
Bankgæld		135.853.830	57.437.289
Leverandører af varer og tjenesteydelser		37.450.042	25.784.285
Skyldig selskabsskat		269.000	0
Anden gæld		21.716.025	16.842.885
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>206.815.773</b>	<b>110.766.130</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>396.138.999</b>	<b>310.007.776</b>
<b>Passiver</b>		<b>598.456.046</b>	<b>457.939.745</b>
Dattervirksomheder	5		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud el- ler under- skud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	500.000	144.578.980	2.000.000	147.078.980
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Dagsværdiregulering sikringsinstru- menter	0	2.461.963	0	2.461.963
Skat af egenkapitalbevægelser	0	(579.000)	0	(579.000)
Årets resultat	0	39.189.152	3.500.000	42.689.152
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>185.651.095</b>	<b>3.500.000</b>	<b>189.651.095</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Driftsresultat		66.279.586	33.211.944
Af- og nedskrivninger		1.892.434	602.412
Ændringer i arbejdskapital	9	(58.898.149)	(11.847.093)
Øvrige reguleringer	10	<u>(39.210.910)</u>	<u>(11.090.957)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>(29.937.039)</b>	<b>10.876.306</b>
Modtagne finansielle indtægter		2.462	90.120
Betalte finansielle omkostninger		<u>(8.782.451)</u>	<u>(6.715.327)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>(38.717.028)</b>	<b>4.251.099</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(28.299.773)	(2.718.653)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.744.000	437.876
Køb af finansielle anlægsaktiver		(346.676)	(500.000)
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		<u>873.202</u>	<u>400.000</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(26.029.247)</b>	<b>(2.380.777)</b>
Optagelse af lån		3.563.000	801.494
Afdrag på lån mv.		(12.656.215)	(14.027.377)
Udbetalt udbytte		<u>(2.000.000)</u>	<u>(2.000.000)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(11.093.215)</b>	<b>(15.225.883)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(75.839.490)</b>	<b>(13.355.561)</b>
Likvider primo		<u>(45.700.187)</u>	<u>(32.344.626)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(121.539.677)</u></b>	<b><u>(45.700.187)</u></b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		14.314.153	11.737.102
Kortfristet gæld til banker		<u>(135.853.830)</u>	<u>(57.437.289)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b><u>(121.539.677)</u></b>	<b><u>(45.700.187)</u></b>

## Koncernens noter

	2015 kr.	2014 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	23.457.160	12.187.544
Pensioner	1.707.027	867.861
Andre omkostninger til social sikring	1.202.546	344.090
Andre personaleomkostninger	270.050	(17.043)
	<b>26.636.783</b>	<b>13.382.452</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	49	25
---	----	----

	2015 kr.	2014 kr.
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	269.000	0
Ændring af udskudt skat	12.890.954	6.528.825
Effekt af ændrede skattesatser	(104.000)	(175.825)
	<b>13.055.954</b>	<b>6.353.000</b>

	Investerings- ejendomme kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver kr.
<b>3. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	438.755.403	7.322.550	0
Tilgange	21.177.513	6.732.260	390.000
Afgange	(1.156.000)	(560.573)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>458.776.916</b>	<b>13.494.237</b>	<b>390.000</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	(1.652.151)	0
Årets afskrivninger	0	(1.766.923)	0
Tilbageførsel ved afgange	0	139.062	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(3.280.012)</b>	<b>0</b>
Dagsværdireguleringer primo	(55.473.961)	0	0
Årets dagsværdireguleringer	38.918.910	0	0
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>(16.555.051)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>442.221.865</b>	<b>10.214.225</b>	<b>390.000</b>
Ikke ejede aktiver	-	4.799.117	-

## Koncernens noter

### Investeringsejendomme i Triton Ejendomme ApS, udgør 21.966 t.kr. (2014: 0 t.kr.)

Dagsværdien af investeringsejendomme udgøres af beboelsesejendomme i Horsens og Kolding. Ved opgørelse af dagsværdier pr. 31.12.2015 er der anvendt et gennemsnitligt afkastkrav på 6,0%.

Der er usikkerhed forbundet med fastsættelse af afkastkrav. Årets dagsværdiregulering udgør 4,7 mio.kr. (før skat), som er indtægtsført i resultatopgørelsen. En forøgelse af afkastkravet med 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 1,7 mio.kr. En reduktion af afkastkravet med 0,5%-point vil forøge den samlede dagsværdi med 2,0 mio.kr.

### Investeringsejendomme i Milton Property A/S, udgør 420.256 t.kr. (2014: 383.281 t.kr.)

Dagsværdien af investeringsejendomme udgøres væsentligst af logistikejendomme i Horsens (60%). Herudover ejes kontor-/lagerejendomme og grunde i Horsens, Ringsted og Odense.

Ved opgørelse af dagsværdier pr. 31.12.2015 er der fastsat afkastkrav på mellem 7,25% og 7,75%. Det gennemsnitlige afkastkrav for selskabets investeringsejendomme ekskl. grunde udgør 7,3% pr. 31.12.2015 (7,8% pr. 31.12.2014).

Der er usikkerhed forbundet med fastsættelse af afkastkrav. Årets dagsværdiregulering udgør 34,2 mio.kr. (før skat), som er indtægtsført i resultatopgørelsen. En forøgelse af afkastkravet med 0,5%-point vil reducere den samlede dagsværdi med 26,3 mio.kr. En reduktion af afkastkravet med 0,5%-point vil forøge den samlede dagsværdi med 30,7 mio.kr.

	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder kr.</b>	<b>Andre værdi- papirer og ka- pitalandele kr.</b>
<b>4. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	800.000	4.621.446
Tilgange	0	346.676
Afgange	(800.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.968.122</b>
Opskrivninger primo	95.684	0
Tilbageførsel ved afgang	(95.684)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4.968.122</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>5. Dattervirksomheder</b>			
Milton Property A/S	Horsens	A/S	100,0
Milton Entreprise ApS	Horsens	ApS	100,0
Milton Huse A/S	Horsens	A/S	95,1
Triton Ejendomme ApS	Horsens	ApS	51,0

	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>6. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	55.840.996	36.372.427
Foretagne acontofaktureringer	<u>(4.179.000)</u>	<u>(11.429.000)</u>
	<b><u>51.661.996</u></b>	<b><u>24.943.427</u></b>

## 7. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser vedrører Milton Huse A/S og Triton Ejendomme ApS. I årets løb har koncernen øget sin ejerandel i Milton Huse A/S i forhold til 2014. Endvidere har koncernen deltaget i stiftelsen af Triton Ejendomme ApS, hvor minoritetsandelen udgør 49%.

	<u>Forfald inden for 12 m<sup>å</sup>ne- der 2015 kr.</u>	<u>Forfald inden for 12 m<sup>å</sup>ne- der 2014 kr.</u>	<u>Forfald efter 12 m<sup>å</sup>nedes 2015 kr.</u>	<u>Restgæld ef- ter 5 <sup>å</sup>r kr.</u>
<b>8. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	10.213.964	10.421.099	184.076.774	143.222.049
Finansielle leasingforplig- telser	1.312.912	280.572	2.703.060	0
Anden gæld	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.543.392</u>	<u>0</u>
	<b><u>11.526.876</u></b>	<b><u>10.701.671</u></b>	<b><u>189.323.226</u></b>	<b><u>143.222.049</u></b>



## Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>9. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	(47.511.920)	(11.228.511)
Ændring i tilgodehavender	(30.289.089)	(24.439.708)
Ændring i leverandørgæld mv.	18.902.860	23.821.126
	<u>(58.898.149)</u>	<u>(11.847.093)</u>

## 10. Øvrige reguleringer

Øvrige reguleringer omfatter dagsværdiregulering af investeringsejendomme jf. resultatopgørelsen.

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
<b>11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>2.488.808</u>	<u>0</u>

## 12. Eventualforpligtelser

Sædvanlige garantiforpligtelser på udført arbejde.

Koncernens pengeinstitut har pr. 31. december 2015 stillet betalings- og arbejdsгарантиer for i alt 577 t.kr.

## 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen har stillet skadesløsbrev med virksomhedspant nom. 13 mio.kr. til sikkerhed for mellemværende med bank. Virksomhedspantet omfatter immaterielle og materielle anlægsaktiver, varelagre og tilgodehavender fra salg.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte materielle anlægsaktiver udgør	3.662 t.kr. (2014:1.898 t.kr.)
Regnskabsmæssig værdi af pantsat varelager udgør	437 t.kr. (2014: 795 t.kr.)
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte tilgodehavender fra salg udgør	4.536 t.kr. (2014: 3.343 t.kr.)

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der givet pant i investeringsejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 420.256 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet pant i investeringsejendomme, ved ejerantebreve på i alt nom. 6.036 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme udgør 21.966 t.kr. pr. 31.12.2015.

Likvide beholdninger 600 t.kr. er deponeret til sikkerhed for bankmellemværende.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
<b>Bruttotab</b>		<b>(98.389)</b>	<b>(76.637)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		41.957.862	19.853.748
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(22.482)	0
Andre finansielle indtægter	1	<u>1.082.300</u>	<u>1.150.171</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>42.919.291</b>	<b>20.927.282</b>
Skat af ordinært resultat	2	<u>(230.139)</u>	<u>(192.000)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>42.689.152</u></b>	<b><u>20.735.282</u></b>
 <b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		3.500.000	2.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		443.951	0
Overført resultat		<u>38.745.201</u>	<u>18.735.282</u>
		<b><u>42.689.152</u></b>	<b><u>20.735.282</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		123.387.497	79.398.672
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.000.000	3.000.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		0	895.684
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.968.122	4.621.446
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	3	<u>131.355.619</u>	<u>87.915.802</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>131.355.619</u>	<u>87.915.802</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		49.289.723	48.111.885
Andre tilgodehavender		5.544	0
<b>Tilgodehavender</b>		<u>49.295.267</u>	<u>48.111.885</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>9.592.848</u>	<u>11.130.793</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>58.888.115</u>	<u>59.242.678</u>
<b>Aktiver</b>		<u>190.243.734</u>	<u>147.158.480</u>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	4	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		2.326.914	0
Overført overskud eller underskud		183.324.181	144.578.980
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>3.500.000</u>	<u>2.000.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>189.651.095</u></b>	<b><u>147.078.980</u></b>
Gæld til tilknyttede virksomheder		283.920	0
Skyldig selskabsskat		231.219	67.000
Anden gæld		<u>77.500</u>	<u>12.500</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>592.639</u></b>	<b><u>79.500</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>592.639</u></b>	<b><u>79.500</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>190.243.734</u></b>	<b><u>147.158.480</u></b>
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Ejerforhold	7		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter in- dre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til ud- bytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	500.000	0	144.578.980	2.000.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(2.000.000)
Øvrige egenkapitalposter	0	1.882.963	0	0
Årets resultat	0	443.951	38.745.201	3.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>2.326.914</b>	<b>183.324.181</b>	<b>3.500.000</b>
				<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo				147.078.980
Udbetalt ordinært udbytte				(2.000.000)
Øvrige egenkapitalposter				1.882.963
Årets resultat				42.689.152
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>189.651.095</b>

## Modervirksomhedens noter

	2015 kr.	2014 kr.
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.079.838	1.061.017
Renteindtægter i øvrigt	2.462	89.154
	<b>1.082.300</b>	<b>1.150.171</b>

	2015 kr.	2014 kr.
<b>2. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	231.219	67.000
Ændring af udskudt skat	0	125.000
Regulering vedrørende tidligere år	(1.080)	0
	<b>230.139</b>	<b>192.000</b>

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos tilknyt- tede virksom- heder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Andre værdis- papirer og ka- pitalandele kr.
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	120.912.583	3.000.000	800.000	4.621.446
Tilgange	166.375	0	0	346.676
Afgange	(18.375)	0	(800.000)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>121.060.583</b>	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>4.968.122</b>
Opskrivninger primo	(41.513.911)	0	95.684	0
Egenkapitalreguleringer	1.882.963	0	0	0
Andel af årets resultat	41.844.504	0	0	0
Regulering interne avancer	(190.637)	0	0	0
Andre reguleringer	303.995	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange	0	0	(95.684)	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2.326.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>123.387.497</b>	<b>3.000.000</b>	<b>0</b>	<b>4.968.122</b>

## Modervirksomhedens noter

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
<b>4. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	500	1.000	500.000
	<b>500</b>		<b>500.000</b>

### 5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Kautionen er maksimeret til 30 mio.kr. Bankgæld udgør 51,4 mio.kr. pr. 31.12.2015.

Til sikkerhed for prioritetsgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Kautionen er maksimeret til 30 mio.kr. Prioritetsgæld udgør 194,3 mio.kr. pr. 31.12.2015.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet en selvskyldnerkaution. Bankgæld udgør 12,0 mio.kr. pr. 31.12.2015.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet en selvskyldnerkaution. Bankgæld udgør 0 mio.kr. pr. 31.12.2015.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet en selvskyldnerkaution samt deponeret et tilgodehavende hos datterselskabet på 3 mio.kr. Bankgæld udgør 72,4 mio.kr. pr. 31.12.2015.

### 7. Ejerforhold

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Erik Rehnquist, Juelsminde

Christina Rehnquist, Juelsminde

Søren Rehnquist, Horsens