

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

**Årsrapport 2017**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 28.02.2018

Dirigent



---

Navn: Torben Brøgger-Mikkelsen

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2017	7
Balance pr. 31.12.2017	8
Egenkapitalopgørelse for 2017	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Milton Holding Horsens A/S

Plutovej 1

8700 Horsens

CVR-nr.: 26059976

Hjemsted: Horsens

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

Lone Molgjer Rehnquist, Formand

Søren Rehnquist

Erik Rehnquist

Christina Rehnquist

### Direktion

Erik Rehnquist

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Milton Holding Horsens A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 28.02.2018

**Direktion**



Erik Rehnquist

**Bestyrelse**



Lone Molgjer Rehnquist

Formand



Christina Rehnquist



Søren Rehnquist



Erik Rehnquist

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Milton Holding Horsens A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 28.02.2018

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556



Klaus Tvede-Jensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne23304

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret er forløbet tilfredsstillende og udviser et overskud på 33,7 mio.kr.

Egenkapital udgør herefter 275,8 mio.kr.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Resultatopgørelse for 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>Bruttotab</b>		<b>(242.133)</b>	<b>(159.981)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		33.204.611	59.052.052
Andre finansielle indtægter	1	1.039.998	1.088.034
Andre finansielle omkostninger		<u>(69.516)</u>	<u>(272.056)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.932.960</b>	<b>59.708.049</b>
Skat af årets resultat	2	<u>(218.301)</u>	<u>(184.625)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>33.714.659</u></b>	<b><u>59.523.424</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		5.500.000	5.500.000
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		33.204.611	59.052.052
Overført resultat		<u>(4.989.952)</u>	<u>(5.028.628)</u>
		<b><u>33.714.659</u></b>	<b><u>59.523.424</u></b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		217.963.981	184.661.027
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	3.000.000
Andre værdipapirer og kapitalandele		4.696.066	4.696.066
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>222.660.047</b>	<b>192.357.093</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>222.660.047</b>	<b>192.357.093</b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		50.357.152	50.030.918
Andre tilgodehavender		5.544	5.544
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	2.016.000
<b>Tilgodehavender</b>		<b>50.362.696</b>	<b>52.052.462</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.958.635</b>	<b>5.839.893</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>53.321.331</b>	<b>57.892.355</b>
<b>Aktiver</b>		<b>275.981.378</b>	<b>250.249.448</b>

**Balance pr. 31.12.2017**

	<b>Note</b>	<b>2017</b> <b>kr.</b>	<b>2016</b> <b>kr.</b>
Virksomhedskapital		500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		91.453.377	63.600.444
Overført overskud eller underskud		178.305.601	178.295.553
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>5.500.000</u>	<u>5.500.000</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>275.758.978</u></b>	<b><u>247.895.997</u></b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.875	122.500
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	39.951
Skyldig selskabsskat		175.525	2.034.000
Skyldige sambeskatningsbidrag		<u>0</u>	<u>157.000</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>222.400</u></b>	<b><u>2.353.451</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>222.400</u></b>	<b><u>2.353.451</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>275.981.378</u></b>	<b><u>250.249.448</u></b>
Eventualforpligtelser	4		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi- metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabs- året kr.
Egenkapital primo	500.000	63.600.444	178.295.553	5.500.000
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(5.500.000)
Værdireguleringer	0	(2.918.798)	0	0
Øvrige egenkapitalposter	0	2.567.120	0	0
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	(5.000.000)	5.000.000	0
Årets resultat	0	33.204.611	(4.989.952)	5.500.000
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>91.453.377</b>	<b>178.305.601</b>	<b>5.500.000</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				247.895.997
Udbetalt ordinært udbytte				(5.500.000)
Værdireguleringer				(2.918.798)
Øvrige egenkapitalposter				2.567.120
Udbytte fra tilknyttede virksomheder				0
Årets resultat				33.714.659
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>275.758.978</b>

## Noter

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>1. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	987.395	1.088.034
Øvrige finansielle indtægter	<u>52.603</u>	<u>0</u>
	<b><u>1.039.998</u></b>	<b><u>1.088.034</u></b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	219.525	175.000
Regulering vedrørende tidligere år	<u>(1.224)</u>	<u>9.625</u>
	<b><u>218.301</u></b>	<b><u>184.625</u></b>

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder</b>	<b>Tilgode- havender hos tilknyttede virk- somheder</b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele</b>
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>3. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	121.060.583	3.000.000	4.696.066
Tilgange	5.450.021	0	0
Afgange	<u>0</u>	<u>(3.000.000)</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>126.510.604</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.696.066</u></b>
Opskrivninger primo	63.600.444	0	0
Egenkapitalreguleringer	2.567.120	0	0
Andel af årets resultat	33.204.611	0	0
Udbytte	(5.000.000)	0	0
Andre reguleringer	<u>(2.918.798)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b><u>91.453.377</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>217.963.981</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>4.696.066</u></b>

#### 4. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med F Holding Horsens ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

## Noter

### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for prioritetsgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Prioritetsgæld udgør 164,3 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for prioritetsgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Prioritetsgæld udgør 35,6 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Bankgælden udgør 29,9 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Bankgælden udgør 0 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Bankgælden udgør 64,0 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Bankgælden udgør 13,6 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for bankgæld i datterselskab har selskabet stillet selvskyldnerkaution. Bankgælden udgør 15,3 mio.kr. pr. 31.12.2017.

Til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstituttet har selskabet stillet sikkerhed ved pant i aktier i datterselskaber. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktier udgør 66,0 mio. kr. pr. 31.12.2017.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter andre eksterne omkostninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

#### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder samt nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

#### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger 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.

Selskabet 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).

### Balancen

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt

## Anvendt regnskabspraksis

modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter noterede kapitalandele, der måles til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

### Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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