

---

# ***MLM Group A/S***

Hovedvej A1 26, Endrup, 6740 Bramming

## **Årsrapport for 2018**

---

CVR-nr. 29 69 24 59

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling den  
7 /3 2019

Martin Lund Madsen  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Koncernoversigt 6

Hoved- og nøgletal 7

Ledelsesberetning 8

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14

Noter til årsregnskabet 15

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for MLM Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 7. marts 2019

## Direktion

Martin Lund Madsen

## Bestyrelse

Karin Elisabeth Hessel Madsen  
formand

Martin Lund Madsen

Annelise Madsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i MLM Group A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MLM Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Esbjerg, den 7. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henning Tønder Olesen

statsautoriseret revisor

mne27864

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	MLM Group A/S Hovedvej A1 26, Endrup 6740 Bramming  CVR-nr.: 29 69 24 59 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Esbjerg
<b>Bestyrelse</b>	Karin Elisabeth Hessel Madsen, formand Martin Lund Madsen Annelise Madsen
<b>Direktion</b>	Martin Lund Madsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Østergade 1 6500 Vojens

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

MLM Group A/S  
Nom. DKK 600.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

75 % MSF Group ApS  
Esbjerg  
Nom. DKK 100.000

100% Ny Endrupholm A/S  
Esbjerg  
Nom. DKK 100.000

100% Ny Endrupholm Invest ApS  
Esbjerg  
Nom. DKK 200.000

100% Bakkebo Landbrug ApS  
Esbjerg  
Nom. DKK 125.000

100% Ny Solvang ApS  
Esbjerg  
Nom. DKK 80.000

100% Ny Stentoft ApS  
Esbjerg  
Nom. DKK 500.000

100% Ny Vestergaard ApS  
Esbjerg  
DKK 500.000

100% Ny Endrupholm Nord A/S  
Esbjerg  
DKK 500.000



# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	<b>Koncern</b>				
	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	56	70	57	37	29
Resultat før finansielle poster	19	40	31	13	8
Resultat af finansielle poster	-12	-10	-9	-9	-8
Årets resultat	6	23	18	4	1
<b>Balance</b>					
Balancesum	679	458	359	338	333
Egenkapital	105	98	57	41	35
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	9	30	22	11	-16
- investeringsaktivitet	-202	-68	-19	-6	-80
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-210	-67	-17	-5	-83
- finansieringsaktivitet	200	38	-3	-5	98
Årets forskydning i likvider	6	0	0	0	2
Antal medarbejdere	80	58	54	51	43
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	2,8%	8,7%	8,6%	3,8%	2,4%
Soliditetsgrad	15,5%	21,4%	15,9%	12,1%	10,5%
Forrentning af egenkapital	5,9%	29,7%	36,7%	10,5%	2,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er via kapitalandele i MSF Group ApS at eje kapitalandele i Ny Stentoft ApS, Ny Vestergaard ApS, Ny Solvang ApS, Bakkebo Landbrug ApS, Ny Endrupholm Invest ApS, Ny Endrupholm Nord A/S og Ny Endrupholm A/S, samt at drive jordbrug, svineproduktion og dermed beslægtet virksomhed ligesom at eje aktier og anpartner i selskaber, der driver beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 5.515, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 105.472.

Ledelsen anser årets resultat som mindre tilfredsstillende.

Koncernen har i 2018 foretaget væsentlige nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver, hvilket forventes at bidrage positivt til indtjeningen allerede for regnskabsåret 2019.

Koncernen har i ét af datterselskaberne rettet væsentlige fejl fra tidligere regnskabsår vedrørende opgørelse af kostprisen for andre værdipapirer og kapitalandele samt vedrørende indregning af gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser. Rettelserne har påvirket koncernens egenkapital med TDKK - 6.035, koncernens kortfristede gældsforpligtelser med TDKK 1.260 og koncernens balancesum med TDKK -4.775. Koncernens resultat er ikke påvirket af rettelserne. Der er sket tilretning af sammenligningstallene for 2017.

## Den forventede udvikling

Ledelsen forventer fortsat en positiv indtjening for koncernen i regnskabsåret 2019.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens grunde og bygninger indregnes til dagsværdi på grundlag af vurderinger foretaget af uafhængigt mæglerfirma med branchekendskab.

De af det uafhængige mæglerfirma anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder efter omstændighederne vil sandsynligvis afvige fra de i beregningen forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>55.681</b>	<b>69.994</b>	<b>7</b>	<b>-216</b>
Personaleomkostninger	1	-26.575	-18.821	-90	-90
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-10.410	-11.293	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-238	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>18.696</b>	<b>39.642</b>	<b>-83</b>	<b>-306</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	2.314	17.419
Finansielle indtægter	2	40	89	3.372	553
Finansielle omkostninger	3	-11.677	-10.194	-165	-101
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.059</b>	<b>29.537</b>	<b>5.438</b>	<b>17.565</b>
Skat af årets resultat	4	-1.544	-6.615	-695	33
<b>Årets resultat</b>		<b>5.515</b>	<b>22.922</b>	<b>4.743</b>	<b>17.598</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Grunde og bygninger		407.983	252.172	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		88.627	51.259	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>496.610</b>	<b>303.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	16.834	17.799
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	33.600	32.621	0	0
Andre tilgodehavender	7	884	884	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>34.484</b>	<b>33.505</b>	<b>16.834</b>	<b>17.799</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>531.094</b>	<b>336.936</b>	<b>16.834</b>	<b>17.799</b>
Stambesætning		22.188	16.670	0	0
Handelsbesætning		47.975	38.390	0	0
Andre beholdninger		57.044	54.832	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>127.207</b>	<b>109.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.352	1.620	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	89.889	85.452
Andre tilgodehavender		10.240	9.012	0	18
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	5	0
Periodeafgrænsningsposter	8	2.406	784	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.998</b>	<b>11.416</b>	<b>89.894</b>	<b>85.470</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>6.550</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>147.755</b>	<b>121.408</b>	<b>89.894</b>	<b>85.470</b>
<b>Aktiver</b>		<b>678.849</b>	<b>458.344</b>	<b>106.728</b>	<b>103.269</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for opskrivninger		26.091	24.844	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	16.759	17.724
Overført resultat		73.116	68.427	82.448	80.073
Foreslået udbytte for regnskabsåret		54	0	54	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>99.861</b>	<b>93.871</b>	<b>99.861</b>	<b>98.397</b>
Minoritetsinteresser		5.611	4.424	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>105.472</b>	<b>98.295</b>	<b>99.861</b>	<b>98.397</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	28.963	26.952	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>28.963</b>	<b>26.952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital		0	13.291	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		335.558	202.032	0	0
Kreditinstitutter		59.852	16.808	0	0
Leasingforpligtelser		1.318	859	0	0
Anden gæld		16	16	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>396.744</b>	<b>233.006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ansvarlig lånekapital	11	0	1.834	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	11	9.628	7.049	0	0
Kreditinstitutter	11	106.622	71.341	4.170	2.798
Leasingforpligtelser	11	625	313	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.990	13.021	0	44
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.903	2.131
Selskabsskat		0	1.178	700	-114
Anden gæld	11	15.805	5.355	94	13
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>147.670</b>	<b>100.091</b>	<b>6.867</b>	<b>4.872</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>544.414</b>	<b>333.097</b>	<b>6.867</b>	<b>4.872</b>

## Balance 31. december

### Passiver

		<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	Note	2018	2017	2018	2017
		<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
<b>Passiver</b>		<b>678.849</b>	<b>458.344</b>	<b>106.728</b>	<b>103.269</b>
Resultatdisponering	9				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Nærtstående parter	15				
Anvendt regnskabspraksis	16				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritetsinter- esser primo	I alt
			efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	24.844	0	72.901	52	98.397	5.933	104.330
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	0	-4.474	-52	-4.526	-1.509	-6.035
Korrigeret egenkapital 1. januar	600	24.844	0	68.427	0	93.871	4.424	98.295
Årets opskrivning	0	1.247	0	0	0	1.247	415	1.662
Årets resultat	0	0	0	4.689	54	4.743	772	5.515
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>26.091</b>	<b>0</b>	<b>73.116</b>	<b>54</b>	<b>99.861</b>	<b>5.611</b>	<b>105.472</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	0	17.724	80.021	52	98.397	0	98.397
Nettoeffekt ved rettelse af fundamental fejl	0	0	0	52	-52	0	0	0
Korrigeret egenkapital 1. januar	600	0	17.724	80.073	0	98.397	0	98.397
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	-3.279	0	0	-3.279	0	-3.279
Årets resultat	0	0	2.314	2.375	54	4.743	0	4.743
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>16.759</b>	<b>82.448</b>	<b>54</b>	<b>99.861</b>	<b>0</b>	<b>99.861</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat		5.515	22.922
Reguleringer	12	23.591	28.013
Ændring i driftskapital	13	-7.475	-10.969
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>21.631</b>	<b>39.966</b>
Renteindbetalinger og lignende		40	89
Renteudbetalinger og lignende		-11.675	-10.192
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>9.996</b>	<b>29.863</b>
Betalt selskabsskat		-1.178	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8.818</b>	<b>29.863</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-210.496	-67.053
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-980	-3.199
Salg af materielle anlægsaktiver		9.033	2.142
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-202.443</b>	<b>-68.110</b>
Optagelse af lån hos realkreditinstitutter		136.104	44.231
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		78.325	-2.850
Nedbringelse af leasingforpligtelser		771	-303
Tilbagebetaling af ansvarlig lånekapital		-15.125	-2.375
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		0	-356
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>200.075</b>	<b>38.347</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>6.450</b>	<b>100</b>
Likvider 1. januar		100	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.550</b>	<b>100</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		6.550	100
<b>Likvider 31. december</b>		<b>6.550</b>	<b>100</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	24.550	17.359	90	90
Pensioner	829	489	0	0
Andre omkostninger til social sikring	626	417	0	0
Andre personaleomkostninger	570	556	0	0
	<b>26.575</b>	<b>18.821</b>	<b>90</b>	<b>90</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>2.088</b>	<b>839</b>	<b>90</b>	<b>90</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>80</b>	<b>58</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	40	39	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	3.372	553
Andre finansielle indtægter	0	50	0	0
	<b>40</b>	<b>89</b>	<b>3.372</b>	<b>553</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	11.677	10.194	165	101
	<b>11.677</b>	<b>10.194</b>	<b>165</b>	<b>101</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	0	1.178	700	-114
Årets udskudte skat	1.556	5.434	-5	186
Regulering af udskudt skat tidligere år	-12	3	0	-105
	<b>1.544</b>	<b>6.615</b>	<b>695</b>	<b>-33</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Kostpris 1. januar	251.690	84.965
Tilgang i årets løb	161.973	48.522
Afgang i årets løb	-2.730	-5.678
Kostpris 31. december	410.933	127.809
Opskrivninger 1. januar	31.852	0
Årets opskrivninger	2.129	0
Opskrivninger 31. december	33.981	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	31.370	33.708
Årets afskrivninger	5.561	7.948
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2.474
Ned- og afskrivninger 31. december	36.931	39.182
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>407.983</b>	<b>88.627</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	33.981	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b>374.002</b>	<b>88.627</b>
Afskrives over	10-40 år	5-20 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	1.930

### Moderselskab

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2018 TDKK	2017 TDKK
Kostpris 1. januar	75	33.928
Tilgang i årets løb	0	100
Afgang i årets løb	0	-33.953
Kostpris 31. december	75	75

## Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)</b>		
Værdireguleringer 1. januar	17.724	25.415
Årets resultat	2.314	17.419
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-3.279	305
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	-25.415
Værdireguleringer 31. december	16.759	17.724
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.834</b>	<b>17.799</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
MSF Group ApS	Esbjerg	TDKK 100	75%

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern	
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	32.621	884
Tilgang i årets løb	979	0
Kostpris 31. december	33.600	884
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>33.600</b>	<b>884</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende andre eksterne omkostninger.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>9 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	54	0	54	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	2.314	-31.088
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	772	5.806	0	0
Overført resultat	4.689	17.116	2.375	48.686
	<b>5.515</b>	<b>22.922</b>	<b>4.743</b>	<b>17.598</b>

### 10 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	26.952	14.508	0	-186
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.544	5.434	0	186
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	467	7.010	-5	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>28.963</b>	<b>26.952</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
Efter 5 år	0	5.959	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	7.332	0	0
Langfristet del	0	13.291	0	0
Inden for 1 år	0	1.834	0	0
	<b>0</b>	<b>15.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	295.972	181.016	0	0
Mellem 1 og 5 år	39.586	21.016	0	0
Langfristet del	335.558	202.032	0	0
Inden for 1 år	9.628	7.049	0	0
	<b>345.186</b>	<b>209.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	17.089	4.778	0	0
Mellem 1 og 5 år	42.763	12.030	0	0
Langfristet del	59.852	16.808	0	0
Inden for 1 år	99.412	3.007	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	7.210	68.334	4.170	2.798
Kortfristet del	106.622	71.341	4.170	2.798
	<b>166.474</b>	<b>88.149</b>	<b>4.170</b>	<b>2.798</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	1.318	859	0	0
Langfristet del	1.318	859	0	0
Inden for 1 år	625	313	0	0
	<b>1.943</b>	<b>1.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	16	16	0	0
Langfristet del	16	16	0	0
Øvrig kortfristet gæld	15.805	5.355	94	13
	<b>15.821</b>	<b>5.371</b>	<b>94</b>	<b>13</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-40	-89
Finansielle omkostninger	11.677	10.194
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	10.410	11.293
Skat af årets resultat	1.544	6.615
	<b>23.591</b>	<b>28.013</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-17.315	-10.185
Ændring i tilgodehavender	-7.647	-5.435
Ændring i leverandører m.v.	17.487	4.651
	<b>-7.475</b>	<b>-10.969</b>

## Noter til årsregnskabet

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	407.983	252.172	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	86.627	50.802	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 198.719, der giver pant i grunde og bygninger, øvrige materielle anlægsaktiver samt beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	623.817	363.346	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for ansvarlig lånekapital:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 0, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	0	80.662	0	0
Der er afgivet transport i alle tilgodehavende hos Danish Crown samt tilgodehavende vedrørende EU-Støtte og EU-betalingsrettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.328	15.479	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser i uopsigelighedsperiode	8.184	8.740	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				

Moderselskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæringer til fordel for andre kreditorer i datterselskaberne Ny Endrupholm Invest ApS og Ny Stentoft ApS, gældende til april 2020.

## Noter til årsregnskabet

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Moderselskabet har stillet kaution overfor pengeinstitutter for koncernens samlede kreditramme på op til TDKK 132.000.

### 15 Nærtstående parter

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Martin Lund Madsen, Hovedvej A1 26, Endrup, 6740 Bramming



# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MLM Group A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

### Rrettelse af væsentlige fejl

Koncernen har i ét af datterselskaberne rettet væsentlige fejl fra tidligere regnskabsår vedrørende opgørelse af kostprisen for andre værdipapirer og kapitalandele samt vedrørende indregning af gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser. Rettelserne har påvirket koncernens egenkapital med TDKK - 6.035, koncernens kortfristede gældsforpligtelser med TDKK 1.260 og koncernens balancesum med TDKK -4.775. Koncernens resultat er ikke påvirket af rettelserne. Der er sket tilretning af sammenligningstallene for 2017.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at 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.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MLM Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til kontorhold mv.

#### Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Efter første indregning måles grunde og bygninger til dagsværdi.

Dagsværdien er udtryk for den pris grunde og bygninger kan handles til mellem velinformerede og villige parter på uafhængige vilkår på balancedagen. Fastlæggelse af dagsværdi medfører væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Dagsværdien af grunde og bygninger er vurderet af uafhængigt mæglerfirma med branchekendskab.

De af det uafhængige mæglerfirma anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	10-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter kapital i andelsselskaber, der måles til kostpris.

Posten omfatter endvidere unoterede aktier, der måles til kostpris.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter gældsbreve og unoterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi.

### Varebeholdninger

Handels- og stambesætninger måles til dagsværdi oplyst af Videnscentret for Landbrug (ø90). For slagtesvin sker der tillæg af DKK 25 pr. dyr.

Øvrige beholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer, mv.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af indestående i pengeinstitutter.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

## Noter til årsregnskabet

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$