

---

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

Lundhedevej 25A, 7200 Grindsted

## **Årsrapport for 2021**

---

CVR-nr. 29 69 24 59

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/3 2022

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 11

Balance 31. december 12

Egenkapitalopgørelse 15

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16

Noter til årsregnskabet 17

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 11. marts 2022

## Direktion

Martin Lund Madsen

## Bestyrelse

Martin Lund Madsen

Frederik Hessel Madsen

Simon Hessel 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MLM Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 kan dog med-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, 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 11. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henning Tønder Olesen

statsautoriseret revisor

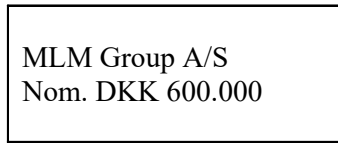
mne27864

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	MLM Group A/S Lundhedevej 25A 7200 Grindsted  CVR-nr.: 29 69 24 59 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Billund
<b>Bestyrelse</b>	Martin Lund Madsen Frederik Hessel Madsen Simon Hessel Madsen
<b>Direktion</b>	Martin Lund Madsen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Esbjerg Brygge 28 6700 Esbjerg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Kolding Åpark 8H 6000 Kolding

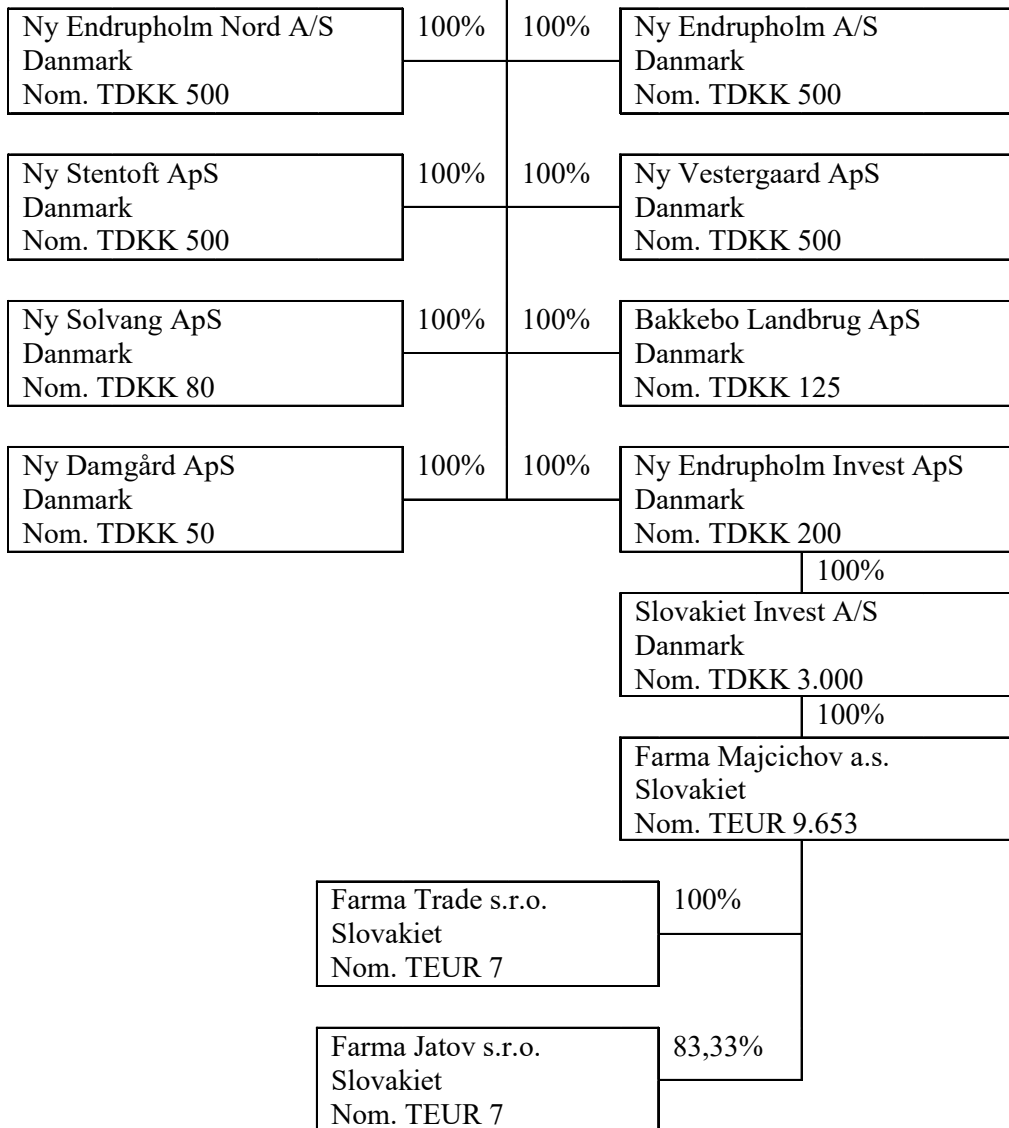
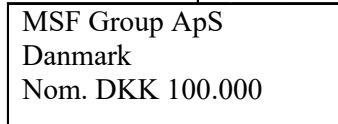
# Koncernoversigt

## Moderselskab



75%

## Konsoliderede dattervirksomheder





# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2021	2020	2019	2018	2017
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	197	133	156	56	70
Resultat før finansielle poster	87	80	106	19	40
Resultat af finansielle poster	-13	-11	-13	-12	-10
Årets resultat	64	53	73	6	23
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.083	820	799	679	458
Egenkapital	325	235	191	105	98
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	159	100	48	9	30
- investeringsaktivitet	-169	-65	-69	-202	-68
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-174	-70	-69	-210	-67
- finansieringsaktivitet	11	-35	14	200	38
Årets forskydning i likvider	1	0	-7	7	0
Antal medarbejdere	261	86	91	80	58
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	8,0%	9,8%	13,3%	2,8%	8,7%
Soliditetsgrad	30,0%	28,7%	23,9%	15,5%	21,4%
Forrentning af egenkapital	22,9%	24,9%	49,3%	5,9%	29,7%

# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er animalsk produktion.

## 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.

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på TDKK 64.120, og koncernens balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 324.975.

Koncernen har i løbet af regnskabsåret forøget sine ejerandele i Slovakiet Invest A/S fra 15% pr. 1. januar 2021 til 100% pr. 31. december 2021. I forbindelse med erhvervelsen af kapitalandelene i Slovakiet Invest A/S er der konstateret en negativ forskel mellem markedsværdien og den regnskabsmæssige egenkapital i Slovakiet Invest A/S på DKK 35,7 mio., hvoraf DKK 30,4 mio. er indregnet i resultatopgørelsen under "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og DKK 5,4 mio. er indregnet i egenkapitalen under "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode". Driftsresultatet i Slovakiet Invest A/S bidrager med DKK 13,2 mio.

# Ledelsesberetning

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen har i 2021 fortsat sine normale driftsaktiviteter og har realiseret et driftsresultat under det forventede niveau i årsrapporten for 2020.

Svinepest har påvirket eksporten af svinekød fra Europa negativt og det indre marked har været overforsynet med svinekød.

COVID-19 har medført leveringsproblemer og priserne på råvarer er steget, hvilket har medført et dårligt bytteforhold på svineproduktionen.

Generelt er risikoen ved at drive landbrugsvirksomhed steget markant i 2021 og driftsresultatet korrigeret for engangsindtægter i 2021 står ikke mål med den risiko.

Ledelsen anser årets resultat som mindre tilfredsstillende.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

Forventningerne til 2022 er at der fortsat er stor usikkerhed på afregningspriserne og priserne på råvarer til koncernen. Bytteforholdet forventes at være under pres i 2022, og resultatet forventes at være væsentligt under det realiserede i 2021.

## Driftsrisici og finansielle risici

### *Markedsrisici*

Koncernens markedsrisici knytter sig alt overvejende til afregningspriserne på svinekød og mælk, samt prisen på indkøb af foderstoffer. Foderstoffer afdækkes løbende og er kendt i kortere eller længere perioder. Mælken sælges på en blanding af korte og lange kontrakter, med cirka 75% på lange kontrakter. Svineprisen er en variabel pris der fastsættes på ugebasis.

### *Valutarisici*

Koncernen er primært disponibel mod valutarisici mellem DKK og EURO. Det vurderes derfor at valutarisikoen er minimal.

### *Renterisici*

Koncernens primære finansieringskilde er realkreditfinansiering. Der er en strategi om at have 50% fastforrentet realkreditlån og 50% variabelt realkreditlån. Det er en bevidst strategi for at afdække en betragtelig del af koncernens renterisiko.

# Ledelsesberetning

## *Kreditrisici*

Kreditrisikoen knytter sig primært til koncernens tilgodehavender ved kunder i Slovakiet, men omsætningen er spredt på flere kunder. Der er således ikke nogen enkeltstående større tilgodehavender.

## *Likviditetsrisici*

Likviditetsrisikoen stiger med de generelle markedsrisici, og et udbrud af svinepest i Danmark vil kunne have voldsomme konsekvenser for koncernen. Koncernen er klar til at selv det værst tænkelige skulle ske, og det er afstemt med finansieringspartnerne.

## **Eksternt miljø**

Koncernen driver landbrug i henhold til gældende regler i EU og nationalt. Koncernen har strategiske målsætninger på miljøområdet for opfyldelse af alle miljømæssige krav i henhold til lovgivning og standarder, hvor koncernen opererer. Der arbejdes konstant med optimeringer af miljømæssige forhold med respekt af bæredygtig udvikling for både miljø og økonomi.

## **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	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>195.293</b>	<b>135.721</b>	<b>51</b>	<b>-52</b>
Værdiregulering af stambesætning		1.444	-2.284	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>196.737</b>	<b>133.437</b>	<b>51</b>	<b>-52</b>
Personaleomkostninger	1	-66.021	-33.207	-105	-105
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-43.400	-19.774	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>87.316</b>	<b>80.456</b>	<b>-54</b>	<b>-157</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	45.240	37.455
Finansielle indtægter	2	29	125	4.200	4.479
Finansielle omkostninger	3	-12.748	-11.253	-121	-236
<b>Resultat før skat</b>		<b>74.597</b>	<b>69.328</b>	<b>49.265</b>	<b>41.541</b>
Skat af årets resultat	4	-10.477	-16.218	-895	-916
<b>Årets resultat</b>		<b>64.120</b>	<b>53.110</b>	<b>48.370</b>	<b>40.625</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Grunde og bygninger	5	664.587	499.517	0	0
Stambesætning		49.709	24.455	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	159.218	112.280	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse	5	2.126	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>875.640</b>	<b>636.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	176.674	117.395
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	30.561	39.667	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>30.561</b>	<b>39.667</b>	<b>176.674</b>	<b>117.395</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>906.201</b>	<b>675.919</b>	<b>176.674</b>	<b>117.395</b>
Handelsbesætning		76.523	63.507	0	0
Andre beholdninger		71.283	64.616	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>147.806</b>	<b>128.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		12.891	3.789	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	88.230	73.664
Andre tilgodehavender		13.923	10.625	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	5	5
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	7.084
Periodeafgrænsningsposter	8	1.485	1.133	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>28.299</b>	<b>15.547</b>	<b>88.235</b>	<b>80.753</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>177.091</b>	<b>143.670</b>	<b>88.235</b>	<b>80.753</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.083.292</b>	<b>819.589</b>	<b>264.909</b>	<b>198.148</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for opskrivninger		46.489	36.415	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	176.600	117.321
Overført resultat		211.327	159.106	81.216	78.200
Foreslået udbytte for regnskabsåret		57	0	57	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>258.473</b>	<b>196.121</b>	<b>258.473</b>	<b>196.121</b>
Minoritetsinteresser		66.502	39.132	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>324.975</b>	<b>235.253</b>	<b>258.473</b>	<b>196.121</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	61.813	47.923	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>61.813</b>	<b>47.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		470.350	365.593	0	0
Kreditinstitutter		46.588	51.727	0	0
Leasingforpligtelser		15.376	2.750	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		606	0	0	0
Anden gæld		16	16	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>532.936</b>	<b>420.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	23.734	11.025	0	0
Kreditinstitutter	11	79.924	71.099	4.268	1.189
Leasingforpligtelser	11	1.752	952	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11	25.128	17.505	37	30
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.186	750
Selskabsskat		3.001	4.961	895	0
Anden gæld	11	30.029	10.785	50	58
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>163.568</b>	<b>116.327</b>	<b>6.436</b>	<b>2.027</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>696.504</b>	<b>536.413</b>	<b>6.436</b>	<b>2.027</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.083.292</b>	<b>819.589</b>	<b>264.909</b>	<b>198.148</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
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 udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritetsinter- esser primo	I alt
			efter den indre værdi metode		TDKK			
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	36.415	0	159.106	0	196.121	39.132	235.253
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-57	0	-57	0	-57
Årets opskrivning	0	12.915	0	0	0	12.915	4.305	17.220
Skat af årets opskrivning	0	-2.841	0	0	0	-2.841	-947	-3.788
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	3.965	0	3.965	8.262	12.227
Årets resultat	0	0	0	48.313	57	48.370	15.750	64.120
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>46.489</b>	<b>0</b>	<b>211.327</b>	<b>57</b>	<b>258.473</b>	<b>66.502</b>	<b>324.975</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	0	117.321	78.200	0	196.121	0	196.121
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-57	0	-57	0	-57
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	14.039	0	0	14.039	0	14.039
Årets resultat	0	0	45.240	3.073	57	48.370	0	48.370
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>176.600</b>	<b>81.216</b>	<b>57</b>	<b>258.473</b>	<b>0</b>	<b>258.473</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat		64.120	53.110
Reguleringer	12	66.592	47.121
Ændring i driftskapital	13	46.014	26.237
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>176.726</b>	<b>126.468</b>
Renteindbetalinger og lignende		30	126
Renteudbetalinger og lignende		-12.765	-11.253
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>163.991</b>	<b>115.341</b>
Betalt selskabsskat		-5.130	-15.651
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>158.861</b>	<b>99.690</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-173.734	-69.825
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-6.078	-2.275
Salg af materielle anlægsaktiver		10.551	7.060
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-169.261</b>	<b>-65.040</b>
Optagelse af lån hos realkreditinstitutter		9.094	13.053
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-5.913	-36.947
Nedbringelse af leasingforpligtelser		8.262	-917
Betalt udbytte		-57	-10.055
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>11.386</b>	<b>-34.866</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>986</b>	<b>-216</b>
Likvider 1. januar		0	216
<b>Likvider 31. december</b>		<b>986</b>	<b>0</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		986	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>986</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	54.859	30.668	105	105
Pensioner	8.511	1.199	0	0
Andre omkostninger til social sikring	1.585	695	0	0
Andre personaleomkostninger	1.066	645	0	0
	<b>66.021</b>	<b>33.207</b>	<b>105</b>	<b>105</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>261</b>	<b>86</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.200	4.479
Andre finansielle indtægter	29	125	0	0
	<b>29</b>	<b>125</b>	<b>4.200</b>	<b>4.479</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	12.748	11.253	121	236
	<b>12.748</b>	<b>11.253</b>	<b>121</b>	<b>236</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	3.736	12.960	895	916
Årets udskudte skat	9.582	3.596	0	0
	<b>13.318</b>	<b>16.556</b>	<b>895</b>	<b>916</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	10.477	16.218	895	916
Skat af egenkapitalbevægelser	2.841	338	0	0
	<b>13.318</b>	<b>16.556</b>	<b>895</b>	<b>916</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,	Materielle an-
	ninger	driftsmateriel og	lægsaktiver un-
	TDKK	TDKK	der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	499.728	161.614	0
Tilgang i årets løb	160.935	78.600	2.126
Afgang i årets løb	0	-11.166	0
Kostpris 31. december	<b>660.663</b>	<b>229.048</b>	<b>2.126</b>
Opskrivninger 1. januar	49.583	0	0
Årets opskrivninger	17.220	0	0
Opskrivninger 31. december	<b>66.803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Ned- og afskrivninger 1. januar	49.794	49.334	0
Årets afskrivninger	12.853	23.953	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	232	-3.457	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>62.879</u>	<u>69.830</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>664.587</u></b>	<b><u>159.218</u></b>	<b><u>2.126</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	<u>66.803</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b><u>597.784</u></b>	<b><u>159.218</u></b>	<b><u>2.126</u></b>
Afskrives over	<u>5-40 år</u>	<u>2-20 år</u>	
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>25.752</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	75	75
Kostpris 31. december	75	75
Værdireguleringer 1. januar	117.320	78.669
Årets resultat	45.240	37.455
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	14.039	1.196
Værdireguleringer 31. december	176.599	117.320
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>176.674</b>	<b>117.395</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK
Kostpris 1. januar	39.667
Tilgang i årets løb	6.078
Afgang i årets løb	-15.184
Kostpris 31. december	30.561
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>30.561</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende andre eksterne omkostninger.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	57	10.000	57	10.000
Foreslået udbytte for regnskabsåret	57	0	57	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	45.240	37.456
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	15.750	12.485	0	0
Overført resultat	48.256	30.625	3.016	-6.831
	<b>64.120</b>	<b>53.110</b>	<b>48.370</b>	<b>40.625</b>

### 10 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	47.923	44.212	-5	-5
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	6.741	3.258	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	7.149	453	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>61.813</b>	<b>47.923</b>	<b>-5</b>	<b>-5</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	
	2021	2020	2021	2020
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	334.626	320.166	0	0
Mellem 1 og 5 år	135.724	45.427	0	0
Langfristet del	470.350	365.593	0	0
Inden for 1 år	23.734	11.025	0	0
	<b>494.084</b>	<b>376.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

	Koncern		Moderselskab	
	2021 TDKK	2020 TDKK	2021 TDKK	2020 TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	5.000	8.720	0	0
Mellem 1 og 5 år	41.588	43.007	0	0
Langfristet del	46.588	51.727	0	0
Inden for 1 år	15.326	13.486	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	64.598	57.613	4.268	1.189
Kortfristet del	79.924	71.099	4.268	1.189
	<b>126.512</b>	<b>122.826</b>	<b>4.268</b>	<b>1.189</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	15.376	2.750	0	0
Langfristet del	15.376	2.750	0	0
Inden for 1 år	1.752	952	0	0
	<b>17.128</b>	<b>3.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	606	0	0	0
Langfristet del	606	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld til leverandører	25.128	17.505	37	30
	<b>25.734</b>	<b>17.505</b>	<b>37</b>	<b>30</b>
<b>Anden gæld</b>				
Mellem 1 og 5 år	16	16	0	0
Langfristet del	16	16	0	0
Øvrig kortfristet gæld	30.029	10.785	50	58
	<b>30.045</b>	<b>10.801</b>	<b>50</b>	<b>58</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2021	2020
	TDKK	TDKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-29	-125
Finansielle omkostninger	12.748	11.253
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	43.396	19.775
Skat af årets resultat	10.477	16.218
	<b>66.592</b>	<b>47.121</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	36.190	26.144
Ændring i tilgodehavender	1.178	-564
Ændring i leverandører m.v.	8.646	657
	<b>46.014</b>	<b>26.237</b>

# Noter til årsregnskabet

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2021	2020	2021	2020
	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	860.408	499.517	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	159.218	112.280	0	0
Besætninger og beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	197.515	152.578	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på	8.690	0	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 275.916, der giver pant i grunde og bygninger, øvrige materielle anlægsaktiver samt beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	1.021.320	764.375	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for ansvarlig lånekapital:				
Der er afgivet transport i alle tilgodehavende hos Danish Crown samt tilgodehavende vedrørende EU-Støtte og EU-betalingsrettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af	43.538	21.018	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser i uopsigelsesperiode	6.383	5.153	0	0

## Noter til årsregnskabet

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

#### Andre eventualforpligtelser

Moderselskabet har stillet kaution overfor pengeinstitutter for koncernens samlede kreditramme på op til TDKK 112.000.

### 15 Nærtstående parter

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

Martin Lund Madsen, Lundhedevej 25A, 7200 Grindsted

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MLM Group A/S for 2021 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 2021 er aflagt i TDKK.

### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 leasingydelserne, 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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste 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.

### 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 posteringer 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.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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 i den danske del af koncernen er vurderet af ekstern valuar med branchekendskab. De af den eksterne valuar 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.

Dagsværdien af grunde og bygninger i den slovakiske del af koncernen er opgjort ved hjælp af en afkastbaseret model, hvor de forventede fremtidige pengestrømme for de kommende år sammen med en afkastgrad danner grundlag for grunde og bygningers dagsværdi. Beregningerne tager udgangspunkt i budgettet for de kommende år. Der er i budgettet medtaget forventet udvikling i omsætning, driftsomkostninger, vedligeholdelse og administration mv. Den budgetterede pengestrøm divideres med den skønnede afkastgrad, hvorved dagsværdien af grunde og bygninger fremkommer.

Der er ikke anvendt en ekstern valuar ved værdiansættelsen af grunde og bygninger i den slovakiske del af koncernen, men alene en afkastbaseret model.

De 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 aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	5-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-20 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 og noterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

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

For den slovakiske del af koncernen fastsættes dagsværdien med udgangspunkt i vurderinger fra eksterne parter med branchekendskab og kendskab til det lokale marked, tilpasset besætningens stand.

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

### Tilgodehavender

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



# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 gælds metode 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.

### 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

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

## **Noter til årsregnskabet**

### **16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **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.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 indregnet under "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$