

---

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

Lundhedevej 25A, 7200 Grindsted

## **Årsrapport for 2020**

---

CVR-nr. 29 69 24 59

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 3 /3 2021

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 10

Balance 31. december 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15

Noter til årsregnskabet 16

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grindsted, den 3. marts 2021

## 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MLM Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 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 3. marts 2021

**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**

MLM Group A/S  
Nom. DKK 600.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

75 %

MSF Group ApS  
Billund  
Nom. DKK 100.000

100%

Ny Endrupholm A/S  
Billund  
Nom. DKK 100.000

100%

Ny Endrupholm Invest ApS  
Billund  
Nom. DKK 200.000

100%

Bakkebo Landbrug ApS  
Billund  
Nom. DKK 125.000

100%

Ny Solvang ApS  
Billund  
Nom. DKK 80.000

100%

Ny Stentoft ApS  
Billund  
Nom. DKK 500.000

100%

Ny Vestergaard ApS  
Billund  
DKK 500.000

100%

Ny Endrupholm Nord A/S  
Billund  
DKK 500.000

100%

Ny Damgård ApS  
Billund  
DKK 50.000



# Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	133	156	56	70	57
Resultat før finansielle poster	80	106	19	40	31
Resultat af finansielle poster	-11	-13	-12	-10	-9
Årets resultat	53	73	6	23	18
<b>Balance</b>					
Balancesum	820	799	679	458	359
Egenkapital	235	191	105	98	57
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	100	48	9	30	22
- investeringsaktivitet	-65	-69	-202	-68	-19
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-70	-69	-210	-67	-17
- finansieringsaktivitet	-35	14	200	38	-3
Årets forskydning i likvider	0	-6	7	0	0
Antal medarbejdere	86	91	80	58	54
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastningsgrad	9,8%	13,3%	2,8%	8,7%	8,6%
Soliditetsgrad	28,7%	23,9%	15,5%	21,4%	15,9%
Forrentning af egenkapital	24,9%	49,3%	5,9%	29,7%	36,7%

# 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, Ny Damgård 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 anparter i selskaber, der driver beslægtet virksomhed.

## Udvikling i året

Selv om bruttofortjenesten faldt fra TDKK 156.313 til TDKK 133.437, så var 2020 et godt år for koncernen. Året begyndte med en rekordhøj notering for svin. Hen over året faldt noteringen på grund af et lavere globalt forbrug af svinekød som følge af COVID-19 pandemien, men afregningspriserne holdt sig dog på et acceptabelt niveau.

Koncernens drift har været som forventet. De seneste års arbejde med at effektivisere alle processer i hverdagen viser sit værd. Koncernens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 53.110 mod et resultat på TDKK 73.015 i 2019, hvilket alene kan henføres til en lavere gennemsnitlig afregning for svinekød i 2020 end året før.

Årets resultat er lavere end forventet ved årets start, da både ledelsens og markedets forventninger til den gennemsnitlige notering i 2020 på det tidspunkt var markant højere end den realiserede gennemsnitlige afregning for koncernens svin i 2020.

Koncernens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 235.253 mod TDKK 190.603 i 2019. Egenkapitalen er forrentet med 24,9 procent og selskabets soliditet ved årets udgang er opgjort til 28,7 procent mod 23,9 procent ved udgangen af 2019.

Ledelsen anser på den baggrund årets resultat som værende tilfredsstillende.

## Driftsrisici og finansielle risici

### Markedsrisici

Koncernens markedsrisici knytter sig alt overvejende til afregningsprisen på svinekød og priserne på indkøb af foderstoffer. Mens afregningsprisen for svin fastsættes på ugentlig basis, så afdækker koncernen i en vis grad sine risici på indkøb af foderstoffer.

### Valutarisici

Koncernen har ingen nævneværdige valutarisici. En mindre del af realkreditfinansieringen er optaget i euro, men derudover er koncernen ikke direkte disponeret overfor valutarisici.

# Ledelsesberetning

## **Renterisici**

Koncernen er hovedsageligt finansieret gennem langfristede realkreditlån. For lånene gælder det, at cirka halvdelen er optaget som fastforrentede lån, mens den øvrige halvdel har variabel rente. Det er en bevidst strategi for at afdække en betragtelig del af koncernens renterisiko.

## **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Koncernen har igen i 2020 foretaget væsentlige nettoinvesteringer i materielle anlægsaktiver. Samtidig er der arbejdet målrettet med at effektivisere og udvikle alle arbejdsgange. Begge dele forventes at bidrage positivt til indtjeningen allerede for regnskabsåret 2021.

Ledelsen forventer derfor en stabil til let faldende indtjening i koncernen i regnskabsåret 2021. Der er forventning om stigende afregningspriser på svinekød. Koncernens resultat vil derfor afhænge af, hvor tidligt og i hvilket omfang afregningspriserne stiger.

## **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.

## **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	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Bruttofortjeneste før værdireguleringer</b>		<b>135.721</b>	<b>152.024</b>	<b>-52</b>	<b>86</b>
Værdiregulering af stambesætning		-2.284	4.289	0	0
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>133.437</b>	<b>156.313</b>	<b>-52</b>	<b>86</b>
Personaleomkostninger	1	-33.207	-31.543	-105	-101
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-19.774	-15.662	0	0
Andre driftsomkostninger		0	-3.444	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>80.456</b>	<b>105.664</b>	<b>-157</b>	<b>-15</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	37.455	52.782
Finansielle indtægter	2	125	63	4.479	3.414
Finansielle omkostninger	3	-11.253	-13.242	-236	-24
<b>Resultat før skat</b>		<b>69.328</b>	<b>92.485</b>	<b>41.541</b>	<b>56.157</b>
Skat af årets resultat	4	-16.218	-19.470	-916	-737
<b>Årets resultat</b>		<b>53.110</b>	<b>73.015</b>	<b>40.625</b>	<b>55.420</b>

# Balance 31. december

## Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
Grunde og bygninger	5	499.517	462.773	0	0
Stambesætning		24.455	27.381	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	112.280	103.989	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>636.252</b>	<b>594.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	117.395	78.744
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	39.667	36.507	0	0
Andre tilgodehavender	7	0	884	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>39.667</b>	<b>37.391</b>	<b>117.395</b>	<b>78.744</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>675.919</b>	<b>631.534</b>	<b>117.395</b>	<b>78.744</b>
Handelsbesætning		63.507	78.930	0	0
Andre beholdninger		64.616	72.411	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>128.123</b>	<b>151.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.789	2.778	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	73.664	87.617
Andre tilgodehavender		10.625	11.493	0	0
Udskudt skatteaktiv	10	0	0	5	5
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		0	0	7.084	0
Periodeafgrænsningsposter	8	1.133	1.152	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>15.547</b>	<b>15.423</b>	<b>80.753</b>	<b>87.622</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>0</b>	<b>216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>143.670</b>	<b>166.980</b>	<b>80.753</b>	<b>87.622</b>
<b>Aktiver</b>		<b>819.589</b>	<b>798.514</b>	<b>198.148</b>	<b>166.366</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital		600	600	600	600
Reserve for opskrivninger		36.415	35.219	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	117.321	78.669
Overført resultat		159.106	128.481	78.200	85.031
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	55	0	55
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>196.121</b>	<b>164.355</b>	<b>196.121</b>	<b>164.355</b>
Minoritetsinteresser		39.132	26.248	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>235.253</b>	<b>190.603</b>	<b>196.121</b>	<b>164.355</b>
Hensættelse til udskudt skat	10	47.923	44.212	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>47.923</b>	<b>44.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		365.593	353.227	0	0
Kreditinstitutter		51.727	51.272	0	0
Leasingforpligtelser		2.750	3.379	0	0
Anden gæld		16	16	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	11	<b>420.086</b>	<b>407.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	11	11.025	10.338	0	0
Kreditinstitutter	11	71.099	108.501	1.189	158
Leasingforpligtelser	11	952	1.239	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		17.505	19.364	30	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	750	1.090
Selskabsskat		4.961	7.654	0	737
Anden gæld	11	10.785	8.709	58	26
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>116.327</b>	<b>155.805</b>	<b>2.027</b>	<b>2.011</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>536.413</b>	<b>563.699</b>	<b>2.027</b>	<b>2.011</b>
<b>Passiver</b>		<b>819.589</b>	<b>798.514</b>	<b>198.148</b>	<b>166.366</b>
Resultatdisponering	9				

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14
Nærtstående parter	15
Anvendt regnskabspraksis	16

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritetsinter- esser primo	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	600	35.219	0	128.481	55	164.355	26.248	190.603
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-55	-55	0	-55
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000	0	-10.000	0	-10.000
Årets opskrivning	0	1.534	0	0	0	1.534	511	2.045
Skat af årets opskrivning	0	-338	0	0	0	-338	-112	-450
Årets resultat	0	0	0	40.625	0	40.625	12.485	53.110
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>36.415</b>	<b>0</b>	<b>159.106</b>	<b>0</b>	<b>196.121</b>	<b>39.132</b>	<b>235.253</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. januar	600	0	78.669	85.031	55	164.355	0	164.355
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	-55	-55	0	-55
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	0	-10.000	0	-10.000	0	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	1.196	0	0	1.196	0	1.196
Årets resultat	0	0	37.456	3.169	0	40.625	0	40.625
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>600</b>	<b>0</b>	<b>117.321</b>	<b>78.200</b>	<b>0</b>	<b>196.121</b>	<b>0</b>	<b>196.121</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat		53.110	73.015
Reguleringer	12	47.121	44.021
Ændring i driftskapital	13	26.237	-55.659
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>126.468</b>	<b>61.377</b>
Renteindbetalinger og lignende		126	40
Renteudbetalinger og lignende		-11.253	-13.218
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>115.341</b>	<b>48.199</b>
Betalt selskabsskat		-15.651	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>99.690</b>	<b>48.199</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-69.825	-69.196
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-2.275	-2.907
Salg af materielle anlægsaktiver		7.060	3.270
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-65.040</b>	<b>-68.833</b>
Optagelse af lån hos realkreditinstitutter		13.053	18.380
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-36.947	-6.702
Nedbringelse af leasingforpligtelser		-917	2.676
Betalt udbytte		-10.055	-54
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-34.866</b>	<b>14.300</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-216</b>	<b>-6.334</b>
Likvider 1. januar		216	6.550
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>216</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		0	216
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>216</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	30.668	29.055	105	101
Pensioner	1.199	1.104	0	0
Andre omkostninger til social sikring	695	774	0	0
Andre personaleomkostninger	645	610	0	0
	<b>33.207</b>	<b>31.543</b>	<b>105</b>	<b>101</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>86</b>	<b>91</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	0	40	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	4.479	3.391
Andre finansielle indtægter	125	23	0	23
	<b>125</b>	<b>63</b>	<b>4.479</b>	<b>3.414</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
Andre finansielle omkostninger	11.253	13.242	236	24
	<b>11.253</b>	<b>13.242</b>	<b>236</b>	<b>24</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	12.960	7.654	916	737
Årets udskudte skat	3.596	15.717	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-1.327	0	0
	<b>16.556</b>	<b>22.044</b>	<b>916</b>	<b>737</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	16.218	19.470	916	737
Skat af egenkapitalbevægelser	338	2.574	0	0
	<b>16.556</b>	<b>22.044</b>	<b>916</b>	<b>737</b>

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg-	Andre anlæg,
	grunde og byg-	driftsmateriel og
	inventar	inventar
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	456.809	144.478
Tilgang i årets løb	49.226	28.751
Afgang i årets løb	-6.307	-11.615
Kostpris 31. december	<b>499.728</b>	<b>161.614</b>
Opskrivninger 1. januar	49.583	0
Opskrivninger 31. december	49.583	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	43.619	40.489
Årets afskrivninger	7.693	11.389
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-1.518	-2.544
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>49.794</b>	<b>49.334</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>499.517</b>	<b>112.280</b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger	49.583	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b>	<b>449.934</b>	<b>112.280</b>

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Koncern

	Grunde og byg- ninger TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK
Afskrives over	5-40 år	5-20 år
Heraf finansielle leasingaktiver	0	3.917

### Moderselskab

## 6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	2020 TDKK	2019 TDKK
Kostpris 1. januar	75	75
Kostpris 31. december	75	75
Værdireguleringer 1. januar	78.669	16.759
Årets resultat	37.455	52.782
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.196	9.128
Værdireguleringer 31. december	117.320	78.669
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>117.395</b>	<b>78.744</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

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

# Noter til årsregnskabet

## 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	<b>Koncern</b>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK
Kostpris 1. januar	39.667
Kostpris 31. december	39.667
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>39.667</b>

## 8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende andre eksterne omkostninger.

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>9 Resultatdisponering</b>				
Betalt ekstraordinært udbytte	10.000	0	10.000	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	55	0	55
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	37.456	52.782
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	12.485	17.595	0	0
Overført resultat	30.625	55.365	-6.831	2.583
	<b>53.110</b>	<b>73.015</b>	<b>40.625</b>	<b>55.420</b>

## 10 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	44.212	28.963	-5	-5
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	3.258	13.143	0	0
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	453	2.106	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>47.923</b>	<b>44.212</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>

# Noter til årsregnskabet

## 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	
	2020 TDKK	2019 TDKK	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	320.166	310.487	0	0
Mellem 1 og 5 år	45.427	42.740	0	0
Langfristet del	365.593	353.227	0	0
Inden for 1 år	11.025	10.338	0	0
	<b>376.618</b>	<b>363.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	8.720	12.807	0	0
Mellem 1 og 5 år	43.007	38.465	0	0
Langfristet del	51.727	51.272	0	0
Inden for 1 år	13.486	11.022	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	57.613	97.479	1.189	158
Kortfristet del	71.099	108.501	1.189	158
	<b>122.826</b>	<b>159.773</b>	<b>1.189</b>	<b>158</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>				
Mellem 1 og 5 år	2.750	3.379	0	0
Langfristet del	2.750	3.379	0	0
Inden for 1 år	952	1.239	0	0
	<b>3.702</b>	<b>4.618</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	10.785	8.709	58	26
	<b>10.801</b>	<b>8.725</b>	<b>58</b>	<b>26</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-125	-63
Finansielle omkostninger	11.253	13.242
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	19.775	11.372
Skat af årets resultat	16.218	19.470
	<b>47.121</b>	<b>44.021</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	26.144	-51.515
Ændring i tilgodehavender	-564	-1.604
Ændring i leverandører m.v.	657	-2.540
	<b>26.237</b>	<b>-55.659</b>

# Noter til årsregnskabet

14	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	499.517	462.773	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en regnskabsmæssig værdi på	112.280	103.989	0	0
Besætninger og beholdninger med en regnskabsmæssig værdi på	94.762	113.000	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	739.920	745.484	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	21.018	17.775	0	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Lejeforpligtelser i uopsigelighedsperiode	5.153	7.470	0	0
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				

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



# Noter til årsregnskabet

## 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 2020 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 2020 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 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.

## 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 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	5-40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-20 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### 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 overskudsdisponerin-

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

gen 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 unoterede aktier, der måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter gældsbreve, 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.

### 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 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 udlig-

# Noter til årsregnskabet

## 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

ning 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.

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