

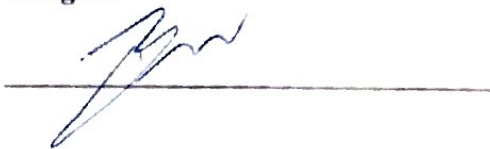
**Polen Invest A/S
Solvænget 21
7400 Herning**

CVR-nr. 16988774

Årsrapport 2020

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22 /4 2021

Dirigent

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned above a solid horizontal line.

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	15
Resultatopgørelse for 2020	25
Balance pr. 31.12.2020	26
Egenkapitalopgørelse for 2020	28
Pengestrømsopgørelse for 2020	29
Noter	30

Selskabsoplysninger

Selskab

Polen Invest A/S
Solvænget 21
7400 Herning

CVR-nr.: 16988774
Hjemsted: Herning
Regnskabsår: 01.01.2020 – 31.12.2020

Telefon: +45 6043 2765
E-mail: ole@poleninvest.dk

Bestyrelse

Niels Rauff Hansen, formand
Anders Bundgaard, næstformand
Jens Jørgen Nielsen
Erling Bech Poulsen
Asger Pedersen

Direktion

Ole Østergaard Lauritsen

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

Sydbank A/S
Øster Havnepromenade 26, st.
DK 9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Polen Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

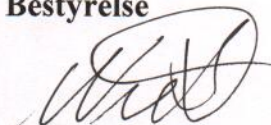
Herning, den 22. april 2021

Direktion



Ole Østergaard Lauritsen
administrerende direktør

Bestyrelse



Niels Rauff Hansen
formand



Anders Bundgaard
næstformand

Jens Jørgen Nielsen



Erling Bech Poulsen



Asger Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Polen Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Polen Invest A/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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.

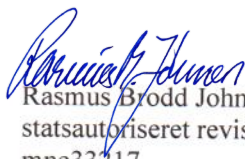
Aarhus, den 22.04.2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



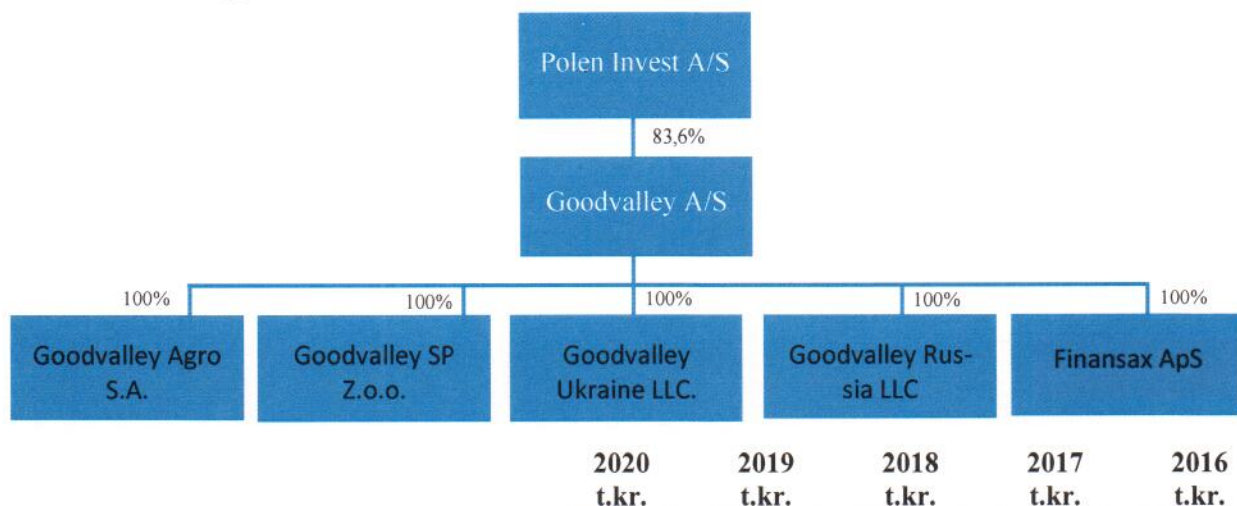
Kim Takata Mücke
statsautoriseret revisor
mne10944



Rasmus Brodd Johnsen
statsautoriseret revisor
mne33217

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Koncernens hoved- og nøgletal

Hovedtal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Nettoomsætning i alt	1.463.397	1.643.918	1.492.669	1.653.363	1.484.984
Bruttoresultat	323.960	458.662	446.927	627.692	516.049
Driftsresultat	53.499	192.655	81.526	280.213	230.490
Resultat af finansielle poster	-144.383	-7.796	-61.220	-129.180	-63.275
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	-75.443	152.786	13.274	78.253	125.162
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser*	1.245.292	1.665.387	1.349.309	1.407.422	1.415.993
Balancesum*	2.470.863	2.882.726	2.654.467	2.780.146	2.700.985
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	167.296	206.908	197.503	278.178	226.684
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-141.905	-83.369	-269.221	-202.216	-134.709
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.435	-99.295	-26.871	33.968	-74.404

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Bruttomargin (%)	22,1	27,9	30,0	38,0	34,8
Egenkapitalens forrentning (%)*	-5,8	11,9	1,1	6,8	7,6
Soliditetsgrad (%)*	42,8	49,0	43,4	43,4	44,9

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med den gældende version af Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykkes
Bruttomargin (%)	= $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Virksomhedens driftsmæssige gearing.
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	= $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Polen Invest er hovedaktionær i Goodvalley, som er en vertikalt integreret fødevareproducent med aktiviteter inden for svineproduktion, slagting og kødforarbejdning, markbrug og foderblandinger samt biogasproduktion. Koncernen har hovedkontor i Danmark og driver moderne faciliteter med de mest avancerede teknologier og landbrugsmetoder i Polen, Ukraine og Rusland. Produktionen baseres på dansk know-how indenfor markbrug, svineproduktion og forarbejdning, hvilket sikrer bæredygtighed og effektivitet i disse lande. Koncernen er blandt de mest effektive producenter med førende nøgletal så som solgte grise pr. årssø, kødudbytte pr. sø og foderforbrug pr. kg. tilvækst i forhold til både gennemsnittet i EU og Nordamerika.

Polen Invest blev grundlagt i 1994 og har skabt god omsætningsvækst – både organisk og gennem opkøb – samt en forbedring af rentabiliteten og stigende markedsandele, selv i perioder med historisk lave verdensmarkedspriser for svin.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncern

Driftsresultatet

Resultat før renter og skat faldt til DKK 53 mio. (2019: DKK 193 mio.) i 2020, svarende til en margin på 3,7% (2019: 11,7%). Faldet skyldes primært faldende svinepriser.

Finansielle poster, netto

Koncernens finansielle omkostninger netto, udgjorde DKK 144 mio. (2019: DKK 8 mio.), og udviklingen kan tilskrives valutakursreguleringer på koncerninterne lån i andre valutaer end præsentrationsvalutaen.

Årets resultat

Nettoresultatet til egne aktionærer er i 2020 faldet til DKK -75 mio. (2019: DKK 153 mio.).

Pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driften faldt i 2020 til DKK 167 mio. (2019: DKK 207 mio.), og blev negativt påvirket af årets resultat og positivt påvirket af formindskede pengebindinger i driftskapital.

Polen Invests pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -142 mio. (2019: DKK -83 mio.).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var DKK -2 mio. (2019: DKK -99 mio.).

Ledelsesberetning

Balance

Koncernens balance udgjorde i alt DKK 2.471 mio. (2019: DKK 2.883 mio.) den 31. december 2020. En væsentlig årsag til faldet er valutakursreguleringer af de udenlandske datterselskabernes balancer.

Koncernens samlede egenkapital, inkl. minoritetsinteresser, udgjorde DKK 1.245 mio. (2019: DKK 1.665 mio.) ved årets udgang, og egenkapitalandelen faldt til 50% (2019: 58%).

Svineproduktion

Svinesegmentet solgte 119,0k tons svinekød (2019: 117,0k tons) og genererede et salg på DKK 1.107 mio. (2019: DKK 1.161 mio.).

Omsætningen udgjorde DKK 1.036 mio. (2019: DKK 1.255 mio.) og indbefatter dagsværdiregulering som følge af prisændringer og mængdeændringer ved årets udgang samt anden indkomst.

Omsætningen består af eksterne indtægter fra salg af levende svin og interne indtægter fra salg til Goodvalleys fødevarersegment som led i koncernens vertikalt integrerede forretningsmodel. Den samlede indtægt omfatter foruden omsætningen også ændringen i dagsværdien af koncernens svinebesætning ved årsskiftet, som påvirkes af både udviklingen i volumen samt justering af besætningsværdien baseret på den aktuelle markedspris ved status.

Faldet i omsætningen skyldes lavere gennemsnitspriser på slagtesvin og smågrise solgt på tværs af koncernens produktionsenheder. Den gennemsnitlige svinepris faldt 7% til DKK 11,2 pr. kilo (2019: DKK 12,1 pr. kg.), og foderprisen faldt til 1,66 kr. pr. kilo i 2019 fra 1,69 pr. kg. i 2019, hvilket medførte et forringet kød-til-foderforhold på 6,8 (2019: 7,2).

Det korrigerede EBITDA (EBITDA uden prisændringer på svin i stald) faldt til DKK 243 mio. (2019: DKK 295 mio.) svarende til en korrigeret EBITDA MARGIN på 21,9% (2019 23,5%), hvilket primært skyldes lavere svinepriser og sygdom i den russiske besætning.

Ledelsesberetning

Fødevarer

Koncernens fødevarersegment solgte 40,4k tons svinekød (2019: 39,0k tons) i 2020 og genererede en omsætning på DKK 674 mio. (2019: DKK 664 million) fra slagteri og fødevarerforarbejdningsanlæg i Polen. Fødevarersegmentets produktudbud var stabilt, idet 61% (2019 54%) af den samlede mængde solgte tons kommer fra salg af udbenet kød, 39% (2018 46%) fra forarbejdede produkter. Salget af brandede Goodvalley produkter steg til 2.441 tons (2019 940 tons). Kødet sælges nu fra 12.000 butikker mod 3.900 i 2019. Brandet består af en serie på 14 produkter og bliver solgt i Polens største retailkæder, og der sker løbende fremskridt.

EBITDA blev på DKK -14 mio. (2019: DKK -48 mio) i 2020. Polen får ikke fuldt udbytte af de stigende internationale priser på svinekød, da Polen selv er ramt af Afrikansk svinepest og derfor ikke kan sælge produkterne på alle internationale markeder.

Markbruget

Markbrugssegmentet genererede en omsætning på DKK 210 mio. (2019: DKK 154 mio.). Segmentets omsætning består af ekstern omsætning fra salg af afgrøder og energiproduktion og intern omsætning fra salg af afgrøder til foder og energiproduktion. Den samlede indtægt omfatter foruden omsætning også ændringen i dagsværdien af Goodvalleys afgrøder ved årets udgang samt tilskud og anden indkomst. Segments omsætning udgjorde 10% af gruppens omsætning (2019: 7%).

Omsætningen var påvirket af rekord udbytte i Rusland og fornuftige udbytter i Ukraine på trods af oversvømmelser i foråret.

EBITDA steg til DKK 33 mio. i 2020 (2019: DKK -17 mio.) som følge af højere udbytte.

Energi

Segmentet består af 9 biogasanlæg, med 8 placeret i Polen og 1 i Ukraine. Koncernen producerede 57,0 GWh elektricitet i 2020 (2019: 58,6 GWh) og genererede en omsætning på DKK 65 mio. (2019: DKK 66 mio.).

Segmentets EBITDA var på DKK 1 mio. (2019: DKK 4 mio.) svarende til en EBITDA margin på 1% (2019: 6%)

Ledelsesberetning

Markeder og produkter

Koncernen opererer i tre østeuropæiske markeder – Polen, Ukraine og Rusland – og eksporterer desuden fødevarer til andre markeder. Den geografiske diversificering reducerer eksponeringen for inputomkostninger og betingelser på de enkelte markeder.

Værdien af differentieringen viste sig igen i 2020. Traditionelt har det været således at svinepriserne i Rusland var de højeste efterfulgt af Ukraine og med Polen havende de laveste priser. I første halvår af 2020 var svinepriserne i Rusland koncernens laveste. I andet halvår var de ukrainske priser højest fulgt af de russiske med de polske igen som de laveste. I 2020 var de de højeste i Ukraine med 11,63 kr. pr kg. slagtevægt (2019: 12,56 kr. pr kg.) mod henholdsvis 11,23 kr. (2019: 11,91 kr.) i Polen og 10,28 kr. (2019: 11,58 kr.) i Rusland. Rusland, som traditionelt var et prisførende marked, var altså igen i 2020 markedet med de laveste priser. Denne skiften mellem at være helt og skurk i økonomiske termer gør, at koncernresultatet stabiliseres.

Et lavt forbrug af svinekød skaber et stort potentiale i Ukraine og Rusland, idet begge markeder tilbyder yderst attraktive priser på jord, arbejdskraft og råvarer, og begge markeder er præget af en grundlæggende ubalance mellem import af kød og eksport af afgrøder. Det mere modne polske marked byder på gode fremtidsudsigter på grund af en manglende konsolidering blandt svineproducenter, et potentiale for lokalt producerede brandede produkter og landets medlemskab af EU. Medlemskabet af EU har dog ramt svineprisen i 4. kvartal 2020, idet Tyskland blev ramt af afrikansk svinepest og derfor bl.a. kompenserede det tabte eksportsalg til fjernøsten ved at sælge til Polen.

Polen

Goodvalley er den næststørste svineproducent i Polen, hvor koncernen også driver et slagteri og markbrugsproduktion, lagerfaciliteter til afgrøder, fodermøller og biogasanlæg. Herudover er Goodvalley den førende operatør inden for farmbaserede biogasanlæg med et betydeligt salg af overskydende energi til tredjepart.

Fødevarerirksomheden er baseret på svin fra koncernens egne farme, hvilket garanterer en enestående sporbarhed. Goodvalley vil udnytte denne kvalitetssikring yderligere ved at øge salget af premium-kød fra svin, der er opdrættet uden brug af antibiotika. Disse fordele forøges ved markedsføring af højkvalitets brandede produkter. Aktiviteterne inden for fødevarersegmentet fokuserer på tre kategorier: Udbenet kød (inkl. primærudskæringer), MAP-produkter og forarbejdede produkter; inkluderende brandede højkvalitetsprodukter. Disse innovationer reducerer eksponeringen for udsving i bulk-priser og muliggør højere marginer. Produkter sælges hovedsageligt til detailsegmentet, herunder den største polske fødevarerforhandler Biedronka samt de paneuropæiske kæder Lidl, Netto, Carrefour, Tesco, Auchan og Rema 1000.

Goodvalley har udvidet antallet af butikker hvor de brandede produkter sælges fra 3.900 til 12.000 i løbet af 2020. Samtidig er salget af brandede produkter steget til over 2.441 tons. (2019: 940 tons).

Ledelsesberetning

Samlet faldt omsætningen i Polen til DKK 871 mio. mod 925 mio. i 2019. Faldet skyldes lavere priser på svin og svinekød. Salget af levende svin steg til 59,7k tons mod 58,0k tons i 2019. Den totale omsætning inklusiv værdiændringen på grise faldt til DKK 832 mio. fra DKK 1.030 mio. i 2019. Værdiændringen på grise i stald var på DKK -64 mio. mod DKK 81 mio. i 2019.

I Polen er der således stadig et stort fokus på at skifte fra salg af private label til brandet Goodvalley. I 2021 forventes der således solgt mindst 3.000 tons "Goodvalley" produkter, ligesom antallet af salgssteder forventes at stige til 15.000.

Ukraine

I 2020 steg salget af levende svin i Goodvalley Ukraine til 43,0k tons fra 39,8k tons i 2019. Selv om prisen på svin samtidig faldt fra DKK 12,56 pr. kg. slagtevægt i 2019 til DKK 11,53 pr. kg. slagtevægt i 2020 forbedrede Goodvalley Ukraine sin omsætning fra DKK 429 mio. i 2019 til DKK 461 mio. i 2020. Den positive udvikling var også drevet af at kornudbyttet i markbruget steg fra 4,2 tons pr. hektar i 2019 til 5,0 tons pr. hektar i 2020 på trods af oversvømmelser i begyndelsen af året. Omsætningen steg til DKK 469 mio. fra DKK 447 mio. i 2019. Heraf var prisjusteringer af grise på stald i 2020 på DKK -3 mio. mod DKK 13 mio. i 2019.

Samtidig forbedredes antal solgte svin pr. so til 34,3 fra 33,3 i 2019. Foderforbruget blev forbedret fra 2,71 kg. forbrug pr. kg. tilvækst til 2,68 i 2020. Da omkostningerne pr. kg. foder samtidig faldt til DKK 1,56 pr. kg mod DKK 1,60 i 2019 var dette medvirkende til et forbedret resultat på trods af de faldende svinepriser.

EBITDA fra Ukraine blev forbedret til DKK 161 mio. i 2019 mod DKK 113 mio. i 2019.

Rusland

Goodvalleys russiske virksomhed leverer svin til slagterier, som er beliggende tæt på farmen. Koncernens aktiviteter omfatter også markbrugsproduktion. Salget af svin faldt fra 19,2k tons i 2019 til 16,2k tons i 2020. Desværre faldt prisen pr. kg. levendevægt i Rusland fra DKK 11,58 i 2019 til DKK 10,28 i 2020. Samlet betød dette at omsætningen faldt fra DKK 172 mio. i 2019 til DKK 131 mio. i 2020. Antallet af svin solgt pr. årssø faldt fra 32,9 i 2019 til 26,5 i 2020 primært på grund af et udbrud af PRRS.

EBITDA fra landet faldt fra DKK 46 mio. i 2019 til DKK 34 mio. i 2020. Årsagen er her – ud over de faldende svinepriser – udbrudet af PRRS og den heraf faldende produktivitet. Markbruget havde til gengæld rekordhøje udbytter, ligesom foderprisen faldt fra DKK 1,63 i 2019 til DKK 1,48 i 2020 hvilket til dels modvirkede faldet i produktiviteten og priserne i svinebruget.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Koncernens aktiviteter samt den geografiske placering af datterselskaberne bevirker, at koncernen er eksponeret for en række biosikkerhedsmæssige, politiske og økonomiske risici. Polen Invest anvender en struktureret tilgang til risikohåndtering, hvor risici identificeres, vurderes og håndteres i henhold til alment anerkendte principper for dette.

Biosikkerhed

Lige siden koncernen for år tilbage anlagde en mere struktureret tilgang til risikohåndtering har biosikkerhed, dvs. beskyttelse af koncernens besætninger imod udefrakommende smitsomme sygdomme, indtaget førstepladsen i trusselsbilledet. Biosikkerhedsrisikoen håndteres dels ved dobbeltindhegning af alle koncernens farme; for at hindre, at besætningerne får kontakt med vilde dyr, herunder særligt vildsvin og gnavere, der kan være smittebærere. Herudover desinficeres og kontrolleres alle udefrakommende lastbiler, før de kommer ind på farmens område, og dyrene på- og aflæsses i et rampeområde langt fra produktionsbygningerne.

I forhold til forsikring imod ASF har koncernen fravalgt dette på grund af en særdeles høj præmie på den type forsikringer, samt ud fra en betragtning om, at denne risiko håndteres bedre ved at placere produktionen i forskellige lande og i forskellige områder i landene. Herudover fremmer koncernens fuldt integrerede forretningsmodel i Polen i sig selv biosikkerheden.

Politisk risiko

Koncernen opererer i lande, med politisk og militær uro og korruption, hvor særligt Ukraine også i 2020 har været præget af krigen i de østlige områder. I Rusland er den økonomiske nedtur som følge af bl.a. de stærkt faldende oliepriser i 2015 og til dels 2016 afløst af stabilitet om end på et lavt niveau. Begge lande er præget af korruption og uigennemskuelig og selvmodsigende lovgivning, samt en høj grad af politisk indblanding i forretningslivet.

Det er stadig koncernens holdning, at den mest effektive forsikring i mod politiske risici er at opretholde et godt og tillidsfuldt forhold til alle relevante politiske niveauer, samt lokale interessenter, herunder naboer og sikre, at koncernen sætter et positivt aftryk overalt, hvor selskabet har aktiviteter. Herudover har Goodvalley sikret sig støtte fra overstatsligt niveau ved at have Verdensbanken med i aktionærkredsen i form af International Finance Corporation (IFC). Endelig søger koncernen altid at udvikle og holde et tæt forhold til de officielle danske repræsentationer i de lande, hvor selskabet har sine aktiviteter.

I Polen har Goodvalley en løbende dialog med myndighederne om en forlængelse af de eksisterende lejeaftaler på jord der udløber i 2024, ligesom man aktivt søger nye leje og købsmuligheder. I Ukraine forventes det at det monoratorium der har udsat effekten af loven fra 2001 om salg af jord til udlændinge vil blive fjernet i 2021. Med fastholdelse af en god dialog med jordejere og myndighederne forventes det at være muligt at fastholde en fornuftig jordbeholdning, ligesom man har forkøbsret til lejet jord..

Ledelsesberetning

Økonomisk risiko

Koncernen definerer det økonomiske risikobillede som primært relateret til rentesatser og valuta. Tab på kunder er en begrænset risiko, idet der i vid udstrækning anvendes forudbetaling. Lån optages primært med variabel forrentning, således at renten holder markedsniveauet. Fastforrentede lån bruges primært til anlægsinvesteringer, hvis dette skønnes hensigtsmæssigt.

Valutarisikoen forsøges minimeret ved at koordinere betalinger i det omfang, det er muligt. Koncernen producerer stadig produkter, der er primært internationalt prissat, og priserne vil derfor på lang sigt følge verdensmarkedsprisen, hvorfor devalueringens risici ikke forsøges forebygget i de enkelte lande.

Redegørelse for samfundsansvar

CSR er og har været en vigtig del af koncernens DNA siden stiftelsen af det første selskab i gruppen i 1994. Koncernen producerer således efter de samme regler for dyrevelfærd som gælder i EU, uanset om der produceres i ikke EU-lande, og lever op til danske eller som minimum lokale miljømæssige standarder, der er gældende i de enkelte produktionslande. I koncernen defineres og måles CSR bredt i følgende hovedgrupper: Dyrevelfærd, Miljø, Arbejdsmiljø (sikkerhed), Fødevarerikkerhed/kvalitet, Samfund, HR og Køn, og der udarbejdes hvert år en rapport, hvor der måles på en række parametre under de nævnte hovedgrupper og sættes mål for det følgende år. Goodvalleys CSR Report kan hentes ved at følge dette link: <https://www.goodvalley.com/media/1819/csr20.pdf>

I 2016 igangsatte Goodvalley implementeringen af Global GAP (Good Agricultural Practice) certificeringen, som er en anerkendt international standard for fødevarerikkerhed, miljø og dyrevelfærd. Certificeringen er tilendebragt i 2018.

Bæredygtighed er et andet nøgleord for koncernen, og et begreb der bliver tænkt ind i alt, hvad selskabet foretager sig. Kernen i koncernens bæredygtighedsbegreb er det unikke jord til bord koncept, som ikke bare indbefatter en fuldt integreret produktion i almindelig forstand, men en anvendelse af svinegyllen til energiproduktion i koncernens biogasanlæg, der leverer energi til farmene, som derefter anvender den "afgassede" faste gylle til at gøde markerne, hvor der dyrkes foderkorn til dyrene.

Dette koncept er for ottende år i træk årsagen til, at Goodvalley i Polen, hvor langt den største del af selskabets aktiviteter foregår, er blevet certificeret "Zero Co2 emission" af den tyske certificeringsmyndighed TÜV.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I koncernen udføres der ikke egentlig forskning. Her trækkes på landbrugshøjskoler og universiteters resultater. Derimod foregår der en løbende udvikling i retning af den mest effektive og skånsomme måde at producere på. Ved at trække på de løbende erfaringer og internationale forskningsresultater er det lykkedes at opnå særdeles gode produktionsresultater og samtidig forbedre dyrevelfærd og miljøpåvirkningen.

Forventet udvikling

For at give det mest præcise perspektiv på koncernens forventede økonomiske resultater i en industri, som er præget af svingende priser på levende svin, præsenterer vi forventningerne til indtjeningen i 2020 baseret på en fast svinepris og udtrykt i en justeret EBITDA-margin før engangsposter. Denne tilgang tjener til at mindske udsving i forventningerne og sikre en bedre overensstemmelse mellem driftsmæssige og økonomiske resultater med henblik på at give kapitalmarkederne de bedste betingelser for at vurdere koncernens driftseffektivitet og præstationsevne specifikt og isoleret fra udsving i markedspriserne for levende svin, som potentielt indebærer materielle dagsværdireguleringer af koncernens biologiske aktiver på balancedagen.

I 2020 forventer koncernen at generere en omsætning på DKK 1.450-1.600 mio. og justeret EBITDA på DKK 230-280 mio.

Antagelser

Prognoserne for 2021 er baseret på en gennemsnitlig markedspris for levende svin på DKK 11,30 pr. kilo (2020: 121,19) en foderpris på 1,66 kr. pr. kg. (2020: 1,65), de nuværende valutakurser samt den nuværende økonomiske situation på Goodvalleys markeder. Prognoserne afspejler vores nuværende forventninger til udviklingen i koncernens omsætning og justeret EBITDA, og koncernens faktiske omsætning og justeret EBITDA i 2021 kan således afvige væsentligt fra disse prognoser.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Landbrugssektoren har historisk været domineret af mænd. Koncernen har som mål altid at ansætte den bedst egnede i enhver position. Stadig flere kvinder uddanner sig indenfor landbrug. I 2020 var 32% af de ansatte kvinder. Andelen af kvindelige ledere er 29%. I Goodvalley har bestyrelsen et kvindeligt medlem og det er koncernens mål inden 2025 at den kvindelige repræsentation skal udgøre minimum 20% også på højeste ledelsesniveau. I Polen Invest består direktion og bestyrelse kun af mænd.

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der ekstraordinært udloddet udbytte på DKK 14,8 mio.kr. Goodvalleys obligationslån på 1 mia. er ordinært indfriet og erstattet med banklån. Der er herudover ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Polen Invest A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden, jf. koncernoversigten side 6. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder,

Konsolideringsprincipper

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til koncernens personale.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, valutakursgevinster og -tab, amortiseringstillæg og -fradrag vedrørende rentebærende gæld mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill og koncerngoodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen, såfremt de vedrører fremstillingsperioden. Alle øvrige finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	7-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger henholdsvis under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på henholdsvis goodwill og negativ goodwill.

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

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

Ved køb af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab.

Biologiske aktiver

Landbrugsaktivitet defineres af ledelsen som en aktivitet, hvor der sker en biologisk transformering af biologiske aktiver til salg, til landbrugsprodukter eller til et andet biologisk aktiv. Landbrugsprodukter defineres som et høstet produkt fra et af koncernens biologiske aktiver, og et biologisk aktiv defineres som levende dyr eller afgrøder. Koncernen har vurderet, at dets biologiske aktiver består af stam- og handelsbesætning af svin samt afgrøder på rod.

Biologiske aktiver måles ved første indregning og efterfølgende ved hver balancedag til dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger, dog ikke såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt ved den første indregning. Afgrøder høstet fra koncernens biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger på høsttidspunktet og indregnes efterfølgende som landbrugsprodukter under varebeholdninger.

En gevinst eller et tab ved den første indregning af et biologisk aktiv, der måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, og ved en efterfølgende ændring i dagsværdien med fradrag af skønnede salgsomkostninger for det biologiske aktiv, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor gevinsten eller tabet opstår.

Anvendt regnskabspraksis

De biologiske aktiver indregnes som kortfristede og langfristede biologiske aktiver afhængig af produktionscyklussen for det pågældende biologiske aktiv. Generelt indregnes de biologiske aktiver for handelsbesætning af grise og dyrkning af afgrøder som kortfristede aktiver. Stambesætning af polte, gylte, søer og orner indregnes som et langfristet aktiv.

Dagsværdien for stambesætning opgøres på baggrund af gældende markedspriser for dyr af tilsvarende alder, race og genetisk arv på den nærmeste aktive markedsplads. Der tages udgangspunkt i en gennemsnitsbetragtning mellem markedspris for indkøbte polte og en slagteværdi af en so. Dagsværdien af handelsbesætningen fastsættes med basis i den realiserede gennemsnitspris for måneden før status, for at undgå eventuelle udsving i markedet på balancetidspunktet.

Omkostninger til svineproduktion, herunder foder, veterinære omkostninger, lønninger mv. omkostningsføres i takt med forbrug. Omkostninger til køb af svin indregnes under biologiske aktiver.

Kostprisen anvendes som tilnærmet værdi for dagsværdien af afgrødeproduktion, når der ikke er sket en væsentlig biologisk transformation siden kostprisen er afholdt, dvs. kort tid efter at afgrøden er sået. Kostpris omfatter direkte omkostninger forbundet med den biologiske transformering af biologiske aktiver som f.eks. udgifter til såsæd, gødning, jordbearbejdning, lønomkostninger til medarbejdere direkte involveret i produktionsprocessen, brændstof og energi mv. Afgrøder måles til dagsværdi, når en pålidelig dagsværdi kan opgøres. Som regel kan dagsværdien for afgrøder kun opgøres pålideligt kort før høsttidspunktet, idet hovedparten af dagsværdiregulationerne ligger inden for den regnskabsperiode, hvor afgrøden høstes.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer samt varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Landbrugsprodukter (agriculture produce) indregnet under råvarer og hjælpematerialer måles første gang på høsttidspunktet til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger og efterfølgende under varebeholdninger frem til det tidspunkt, hvor det sælges til tredjepart eller anvendes internt som foder. Dagsværdien på høsttidspunktet for landbrugsprodukter opgøres på baggrund af markedspriser på de markeder, hvor det forventes, at landbrugsproduktet vil blive solgt eller brugt som foder.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, samt eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Rentebærende gæld

Rentebærende gæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Alle leasingaftaler betragtes som operationelle leasingaftaler.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen (fortsat)

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Resultatopgørelse for 2020

Moderselskab			Koncern	
2020 t.kr.	2019 t.kr.		2020 t.kr.	2019 t.kr.
-	-	Nettoomsætning	2 1.463.397	1.526.181
-	-	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	2 -66.195	90.997
-	-	Andre driftsindtægter	2 31.331	26.741
-	-	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-898.183	-984.452
-94	-345	Andre eksterne omkostninger	-49.077	-61.351
-589	-589	Personaleomkostninger	3 -270.421	-260.324
-	-	Afskrivninger	4 -157.353	-145.137
-683	-934	Driftsresultat	53.499	192.655
-77.604	150.442	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
2.872	3.298	Øvrige finansielle indtægter	5 3.917	52.831
-28	-20	Finansielle omkostninger	6 -148.300	-60.627
-75.443	152.786	Resultat før skat	-90.884	184.859
-	-	Skat af årets resultat	7 1.792	-762
-75.443	152.786	Årets resultat	-89.092	184.097

Balance pr. 31.12.2019

Moderselskab			Koncern	
2020	2019		2020	2019
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
37.000	37.000	12	37.000	37.000
5.074	344.028			
			-	-
1.015.872	1.013.565		1.020.946	1.357.593
0	18.500		0	18.500
1.057.946	1.413.093		1.057.946	1.413.093
			187.346	252.294
1.057.946	1.413.093	Egenkapital	1.245.292	1.665.387
		13	0	2.213
			4.243	8.027
		Hensatte forpligtelser	4.243	10.240
		14	15.447	26.507
		14, 16	0	968.476
			5.739	7.149
		Langfristede gældsforpligtelser	21.186	1.002.132
-	-	14, 16	951.799	0
-	-		118.845	74.380
-	-		69.522	65.462
240	233		64.313	63.220
-	-		2.664	1.905
240	233	Kortfristede gældsforpligtelser	1.207.143	204.967
240	233	Gældsforpligtelser	1.225.571	1.217.339
1.058.186	1.413.326	Passiver	2.470.863	2.882.726
		16		
		17-21		

Egenkapitalopgørelse for 2020

	Koncern				
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2020	37.000	1.357.593	18.500	252.294	1.665.387
Udbytte – udbetalt i regnskabsåret	0	147	-18.500	0	-18.353
Årets resultat	0	-75.443	0	-13.649	-89.092
Valutakursreguleringer	0	-261.351	0	-51.299	-312.650
Egenkapital 31.12.2020	37.000	1.020.946	0	187.346	1.245.292

	Moderselskab				
	Aktie- kapital t.kr.	Nettoop- skrivning efter værdi- metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2020	37.000	344.029	1.013.564	18.500	1.413.093
Udbytte – udbetalt i regnskabsåret	0	0	147	-18.500	-18.353
Årets resultat	0	-77.604	2.161	0	-75.443
Valutakursreguleringer	0	-261.351	0	0	-261.351
Egenkapital 31.12.2020	37.000	5.074	1.015.872	0	1.057.946

Pengestrømsopgørelse for 2020

	Koncern		
	Note	2020 t.kr.	2019 t.kr.
Driftsresultat		-92.379	192.655
Af- og nedskrivninger		170.051	145.137
Øvrige reguleringer		2.453	56.584
Ændring i driftskapital	15	<u>138.500</u>	<u>-143.707</u>
		218.625	250.668
Modtagne finansielle indtægter		6.243	7.384
Betalte finansielle omkostninger		-57.321	-50.299
Betalt selskabsskat		<u>-250</u>	<u>-845</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>167.296</u>	<u>206.909</u>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-145.198	-89.623
Salg af materielle anlægsaktiver		3.294	5.513
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>741</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>-141.905</u>	<u>-83.369</u>
Optagelse af lån		124.506	31.903
Afdrag på rentebærende gæld		-108.592	-112.848
Betalt udbytte		<u>-18.348</u>	<u>-18.350</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>-2.435</u>	<u>-99.295</u>
Ændring i likvider		22.957	24.245
Likvider 01.01.2020		105.394	77.631
Kursregulering af likvider 01.01.2020		<u>-14.001</u>	<u>3.519</u>
Likvider 31.12.2020		<u>114.350</u>	<u>105.394</u>

Noter

Moderselskab			Koncern	
2020	2019		2020	2019
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1. Begivenheder efter balancedagen				
Efter balancedagen er der ekstraordinært udloddet udbytte på DKK 14,8 mio.kr. Goodvalleys obligationslån på 1 mia. er ordinært indfriet og erstattet med banklån.				
Der er herudover ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning, der vurderes at have betydning for vurdering af årsrapporten for 2020.				
2. Nettoomsætning				
			1.309.557	1.477.578
		Europa		
		Resten af verden	<u>118.977</u>	<u>166.340</u>
			<u>1.428.534</u>	<u>1.643.918</u>
		Total indtægter fordelt på aktiviteter		
		Svineproduktion	1.036.188	1.254.949
		Markbrug	96.933	59.045
		Energi	41.422	42.975
		Fødevarer	674.082	663.550
		Andet	52.634	49.613
		Intern handel mellem forretningsområder	<u>- 472.625</u>	<u>- 426.214</u>
			<u>1.428.634</u>	<u>1.642.918</u>
3. Personaleomkostninger				
565	565	Løn og gager	237.728	227.336
24	24	Pensionsomkostninger	1.764	4.127
-	-	Andre sociale omkostninger	35.318	32.114
-	-	Heraf aktiveret	<u>-4.389</u>	<u>-3.223</u>
<u>589</u>	<u>589</u>		<u>270.421</u>	<u>260.354</u>
1	1	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>2.275</u>	<u>2.204</u>
<u>589</u>	<u>589</u>	Udbetalt løn og vederlag til bestyrelse og direktion	<u>589</u>	<u>589</u>

Noter

Moderselskab			Koncern	
2020	2019		2020	2019
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
4. Af- og nedskrivninger				
		Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.070	12.541
		Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	149.283	132.596
			157.353	145.137
5. Øvrige finansielle indtægter				
2.872	3.298	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
-	-	Øvrige finansielle indtægter	3.917	3.845
		Valutakursreguleringer	0	48.986
2.872	3.298		3.917	52.831
6. Finansielle omkostninger				
28	20	Øvrige finansielle omkostninger	56.686	60.627
-	-	Valutakursreguleringer	91.615	0
28	20		148.301	60.627
7. Skat af årets resultat				
		Aktuel skat	1.792	0
		Ændring af udskudt skat	0	0
		Effekt af ændringer til tidligere år	0	762
			1.792	762
8. Forslag til resultatdisponering				
0	18.500	Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	18.500
-77.604	150.442	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
2.161	-16.156	Overført til næste år	-75.443	134.286
0	0	Overført til minoritetsinteresser	-13.643	31.311
-75.443	152.786		-89.092	184.097

Efter balancedagen har bestyrelsen i henhold til bemyndigelse foretaget ekstraordinær udbytteudlodning på DKK 14,8 mio.

Noter

	Koncern	
	Koncern- goodwill t.kr.	Leje- rettigheder t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2020	192.345	31.271
Valutakursreguleringer	<u>-20.133</u>	<u>-7.584</u>
Kostpris 31.12.2020	<u>172.212</u>	<u>23.687</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2020	-97.448	-6.632
Valutakursreguleringer	2.998	1.861
Årets afskrivninger	<u>-8.070</u>	<u>-2076</u>
Kostpris 31.12.2020	<u>-102.520</u>	<u>-6.847</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020	<u>69.692</u>	<u>16.840</u>

Noter

	Koncern			
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg mv. t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.2020	1.455.783	694.254	361.200	190.216
Valutakursregulering	-207.591	-90.199	-56.930	-15.321
Overførsler	53.504	8.602	26.632	365
Tilgang	2.183	1.222	3.333	0
Afgang	<u>-14.516</u>	<u>-2.385</u>	<u>-10.415</u>	<u>_____</u>
Kostpris 31.12.2020	<u>1.289.364</u>	<u>611.494</u>	<u>323.820</u>	<u>175.260</u>
Af- og nedskrivninger primo	-295.806	-385.221	-237.258	-78.335
Valutakursregulering	41.096	49.744	36.736	7.051
Overførsler				0
Årets afskrivninger	-48.490	-48.514	-30.185	-20.020
Tilbageførsel ved afgang	<u>15.073</u>	<u>2.320</u>	<u>9.539</u>	<u>_____</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2020	<u>-288.127</u>	<u>-381.671</u>	<u>-221.168</u>	<u>-91.304</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020	<u>1.001.237</u>	<u>229.823</u>	<u>102.652</u>	<u>83.956</u>

Noter

	Koncern
	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
9. Materielle anlægsaktiver (fortsat)	
Kostpris 01.01.2020	73.349
Valutakursreguleringer	-13.388
Overførsler	-89.102
Tilgang	138.461
Afgang	<u>4.474</u>
Kostpris 31.12.2020	<u>113.794</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020	<u>73.349</u>
	Biolo- giske aktiver t.kr.
Dagsværdi 01.01.2020	142.071
Valutakursreguleringer	-22.838
Værdiregulering	-3.749
Overførsler	34.689
Tilgang	10.113
Afgang	<u>-31.961</u>
Dagsværdi 31.12.2020	<u>128.730</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020	<u>128.730</u>

	Koncern		
	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgodeha- vender t.kr.
10. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2020	1.000	80	3.224
Afgange	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.165</u>
Kostpris 31.12.2020	<u>1.000</u>	<u>80</u>	<u>2.059</u>

Associerede virksomheder:

Sevel Slagteri A/S, Vinderup - med en ejerandel på 40%

Noter

Moderselskab

Kapital- andele i tilknyttede virksom- heder t.kr.	Ansvarligt lån til datter- selskabet Goodvalley t.kr.
---	--

11. Finansielle anlægsaktiver

976.236	75.000	Kostpris 01.01.2020
	-15.000	Afgang
976.236	60.000	Kostpris 31.12.2020
344.028	0	Nettoopskrivninger 01.01.2020
-261.351	0	Valutakursregulering
-69.534	0	Andel i årets resultat, netto
-8.070	0	Afskrivning på goodwill
344.028	0	Nettoopskrivninger 31.12.2020
981.310	60.000	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2020
39.414		Goodwill indregnet i regnskabsperioden

Det ansvarlige lån træder tilbage for andre kreditorer i Goodvalley og afdrages ordinært med DKK 20 mio. pr. år. Det er mellem parterne aftalt, at Goodvalley kan afdrage ekstraordinært, såfremt bestyrelsen i Goodvalley finder kapitalforholdene tilstrækkeligt solide.

Noter

Moderselskab

2020 t.kr.	2019 t.kr.
---------------	---------------

37.114
-114
<u>37.000</u>

12. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 3.700.000 aktier a 10 kr.
Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår:

Aktiekapital 01.01.2016
Ændring af aktiekapital 2017

Aktiekapital 31.12.2020

Moderselskab

Nominel værdi t.kr.	% af aktie- kapital
295	0.80
0	-0.00
<u>295</u>	<u>0.80</u>

Egne aktier 01.01.2020
Anvendt til reduktion af aktiekapitalen
Egne aktier 31.12.2020

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning erhverve maksimalt nom. 3.700 t.kr. egne aktier, svarende til 10% af aktiekapitalen frem til næste ordinære generalforsamling.

Egne aktier erhverves med henblik på mulighed for kapitalnedsættelse og omsættelighed.

Selskabet har ikke solgt eller erhvervet egne aktier i 2020.

Noter

Moderselskab		Koncern	
2020	2019	2020	2019
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
13. Udskudt skat			
Midlertidige forskelle			
		0	2.213
		0	2.213
Udskudte	Udskudte	Udskudte	Udskudte
skatte-	skattefor-	skatte-	skattefor-
aktiver	pligtelser	aktiver	pligtelser
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
		2.213	3.696
		-2.213	-1.483
		0	2.213
Udskudt skat 01.01.2020			
Årets bevægelser			
Udskudt skat 31.12.2020			

14. Langfristede gældsforpligtelser

Hele den langfristede gæld forfalder inden for 5 år.

Moderselskab		Koncern	
2020	2019	2020	2019
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15. Ændringer i arbejdskapitalen			
Ændringer i varebeholdninger og tilgodehavender			
		-410	3.016
Ændringer i biologiske aktiver			
		140.340	-129.413
Andre skyldige omkostninger			
		-1.430	-17.311
		138.500	-143.707

16. Pantsætninger og eventualforpligtigelser

Obligationslån og bankkreditter i koncernen er sikret ved pant i selskabets aktiver.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskatte-lovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat

Noter

16. Pantsætninger og eventualforpligtigelser (fortsat)

på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse.

_____ 0 _____ 0 Momsforpligtelse i øvrige koncernvirksomheder

Primo 2021 er der gennemført refinansiering i Goodvalley A/S, der dels sikrer tilbagebetaling af obligationslån, og dels sikrer langfristet finansiering de følgende 4 år.

Obligationslånets øvrige betingelser

Udsteder	Goodvalley A/S
Sikkerhedsstillelser:	Første prioritets pant over anlægsaktiver og pant i
Garanter:	Goodvalley Agro SA., Goodvalley Ukraine LLC., Goodvalley SP. Z.O.O., Finansax APS.
Status for obligationen:	Senior
Valuta:	EUR
Oprindelig hovedstol:	EUR 135 million
Total ramme:	EUR 270 million
Andre faciliteter:	Super senior RCF op til DKK 125 million, reguleret i henhold til en inter-kreditor aftale med obligationsejerne. DKK 80 million kan anvendes til factoring.
Løbetid:	4 år
Prissætning:	3m EURIBOR + 450bps p.a., kvartalsvis betaling, EURIBOR floor of 0.0 %
Rating:	Ikke rated
Call option:	Må ikke udnyttes de første 24 måneder, herefter mulighed for førtidig indfrielse med rentetillæg på 50/25/0 % efter 24/36/42 måneder.
Incurrence test:	NIBD/Justeret EBITDA LTM ("net leverage") < 2.75x for yderligere gældsforøgelse.
Betalingsrestriktioner:	Udbytter og kapitaltilskud til begrænsede datterselskaber Net Leverage of < 2.75x
Generelle begrænsninger:	Begrænsninger på udlodning af udbytte, fusioner og spaltninger, køb og salg af virksomheder, lånoptagelse, negativ sikkerhedsstillelse, finansiel støtte og udlodning fra datterselskaber sædvanlig for en high yield bond.
Change of control:	Investorer kan kræve lån indfriet til 101 %
Soliditetsgrad:	35%
Noteringssted:	Nasdaq Copenhagen.
Trustee:	Nordic Trustee.
Lovgivning:	Dansk lovgivning.

Noter

Moderselskab

2020 t.kr.	2019 t.kr.
---------------	---------------

Koncern

2020 t.kr.	2019 t.kr.
---------------	---------------

17. Leasingforpligtelser

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

<u>256.077</u>	<u>227.799</u>
----------------	----------------

18. Nærtstående parter

Polen Invest A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Kun transaktioner med nærtstående parter, der ikke udføres på markedsvilkår, fremgår af årsrapporten. Der er ikke foretaget sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Moderselskab

2020 t.kr.	2019 t.kr.
---------------	---------------

Koncern

2020 t.kr.	2019 t.kr.
---------------	---------------

19. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:

58	48	Lovpligtig revision	633	1.048
<u>0</u>	<u>203</u>	Andre ydelser	<u>326</u>	<u>203</u>
<u>58</u>	<u>251</u>		<u>959</u>	<u>1.251</u>

20. Periodeafgrænsningsposter

Består af forudbetalte forsikringer og omkostninger på aktiv siden. På passivsiden er det hovedsagligt periodisering af modtagne tilskud.

21. Andre hensatte forpligtigelser

Består af pensionsforpligtigelse og jubilæumsforpligtigelse hovedsagligt vedørende selskaberne i Polen.