

Polen Invest A/S
Solvænget 21
7400 Herning

CVR-nr. 16988774

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20 /4 2022

Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse for 2021	25
Balance pr. 31.12.2021	27
Egenkapitalopgørelse for 2021	29
Pengestrømsopgørelse for 2021	30
Noter	31

Selskabsoplysninger

Selskab

Polen Invest A/S
Solvænget 21
7400 Herning

CVR-nr.: 16988774

Hjemsted: Herning

Regnskabsår: 01.01.2021 – 31.12.2021

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

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
DK 8600 Silkeborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

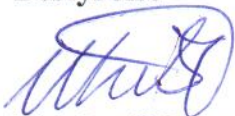
Herning, den 20. april 2022

Direktion



Ole Østergaard Lauritsen
administrerende direktør

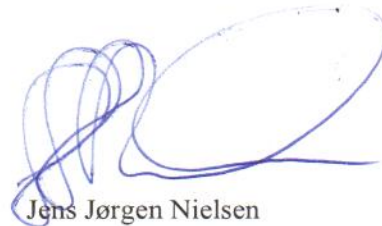
Bestyrelse



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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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.

København, den 20.04.2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

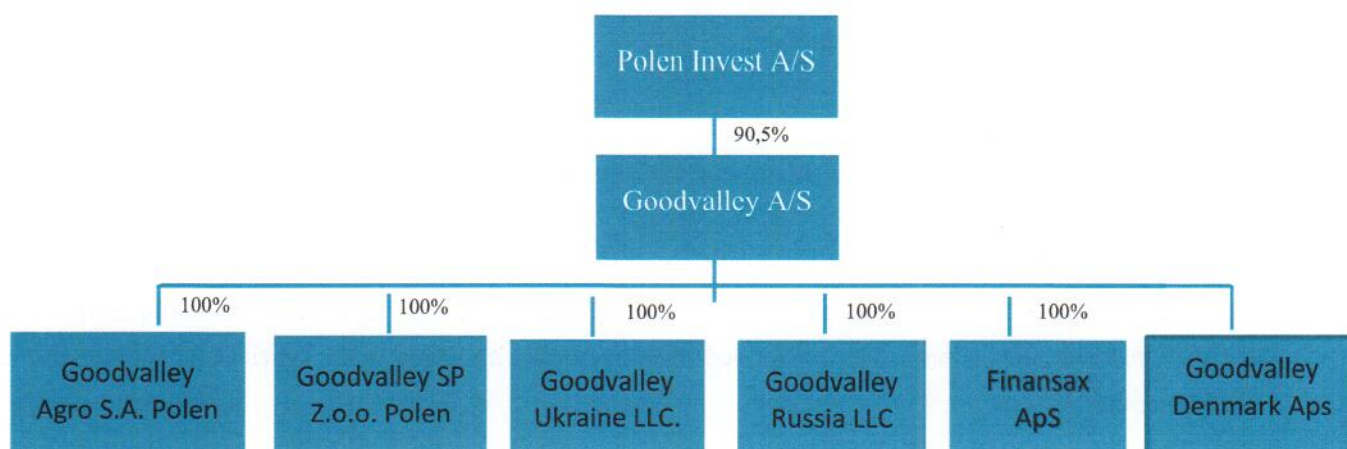
CVR-nr. 33 96 35 56



Kim Takata Mücke
statsautoriseret revisor
mne10944

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Koncernens hoved- og nøgletal

	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	1.454.554	1.463.397	1.643.918	1.492.669	1.653.363
Bruttoresultat	337.709	323.960	458.662	446.927	627.692
Driftsresultat	68.391	53.499	192.655	81.526	280.213
Resultat af finansielle poster	-17.988	-144.383	-7.796	-61.220	-129.180
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	39.469	-75.443	152.786	13.274	78.253
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.294.477	1.245.292	1.665.387	1.349.309	1.407.422
Balancesum	2.676.887	2.470.863	2.882.726	2.654.467	2.780.146
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	74.601	167.296	206.908	197.503	278.178
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-155.703	-141.905	-83.369	-269.221	-202.216
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	91.609	-2.435	-99.295	-26.871	33.968
Nøgletal					
Bruttomargin (%)*	22,9	22,1	27,9	30,0	38,0
Egenkapitalens forrentning (%)*	3,5	-5,8	11,9	1,1	6,8
Soliditetsgrad (%)*	48,4	42,8	49,0	43,4	43,4

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtryk
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 fødevarerproducent med aktiviteter inden for svineproduktion, slagting og kødforarbejdning, markbrug og fodermøller 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 historiske lave verdensmarkedspriser for svin.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncern

Driftsresultatet

Resultat før renter og skat steg til DKK 68 mio. (2020: DKK 53 mio.) i 2021, svarende til en margin på 4,7% (2020: 3,7%).

Finansielle poster, netto

Koncernens finansielle omkostninger netto, udgjorde DKK 18 mio. (2020: DKK 144 mio.), og udviklingen kan tilskrives en positiv udvikling i valutakursreguleringer på koncerninterne lån i andre valutaer end præsentationsvalutaen.

Årets resultat

Nettoresultatet til egne aktionærer er i 2021 steget til DKK 39 mio. (2020: DKK -75 mio.).

Pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driften faldt i 2021 til DKK 75 mio. (2020: DKK 167 mio.), og blev positivt påvirket af årets resultat og negativt påvirket af øgede pengebindinger i driftskapital.

Koncernens pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -156 mio. (2020: DKK -142 mio.).

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var DKK 92 mio. (2020: DKK -2 mio.).

Koncernen har i 2021 gennemført en refinansiering, hvor obligationslånet er blevet indfriet og erstattet af et 4 årigt banklån.

Ledelsesberetning

Balance

Koncernens balance udgjorde i alt DKK 2.677 mio. (2020: DKK 2.471 mio.) den 31. december 2021. En væsentlig årsag til stigningen er valutakursreguleringer af datterselskabernes balancer. Vi opgør aktiverne til anskaffelsessum fratrukket afskrivninger. Derfor påvirkes aktivernes værdi af kursændringer i datterselskabernes valutakurser i forhold til præsentationsvalutaen.

Koncernens samlede egenkapital, inkl. minoritetsinteresser, udgjorde DKK 1.294 mio. (2020: DKK 1.245 mio.) ved årets udgang, og egenkapitalandelen faldt til 48% (2020: 50%). Koncernen har erhvervet yderligere kapitalandele i Goodvalley A/S, således at ejerandelen udgør 90,5% ved udgangen af 2021 mod 83,6% ved udgangen af 2020.

Svineproduktion

Svinesegmentet solgte 126,3k tons svinekød (2020: 119,0k tons) og genererede et salg på DKK 1.078 mio. (2020: DKK 1.107 mio.).

Omsætningen udgjorde DKK 1.074 mio. (2020: DKK 1.036 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 fødevarsegment 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.

Den begrænsede stigning i omsætningen skyldes lavere gennemsnitspriser på slagtesvin og smågrise solgt på tværs af koncernens produktionsenheder. Den gennemsnitlige svinepris faldt 4,5% til DKK 10,7 pr. kilo (2020: DKK 11,2 pr. kg.), og foderprisen steg til 1,96 kr. pr. kilo i 2021 fra 1,66 pr kg. I 2020, hvilket medførte et forringet kød-til-foder-forhold på 5,5 (2020: 6,8).

Det korrigerede EBITDA (EBITDA uden prisændringer på svin i stald) steg til DKK 253 mio. (2020: DKK 243 mio.) svarende til en korrigeret EBITDA MARGIN på 23,5% (2020 21,9%), hvilket primært skyldes højere produktivitet.

Ledelsesberetning

Fødevarer

Koncernens fødevarersegment solgte 41,7k tons svinekød (2020: 40,4k tons) i 2021 og genererede en omsætning på DKK 665 mio. (2020: DKK 674 million) fra slagteri og fødevarerforberedningsanlæg i Polen. Fødevarersegmentets produktudbud var stabilt, idet 69% (2020 55%) af den samlede mængde solgte tons kommer fra salg af udbenet kød, 31% (2020 45%) fra forarbejdede produkter. Salget af brandede Goodvalley produkter steg til 4.038 tons (2020 2.441 tons). Kødet sælges nu fra 16.000 butikker mod 12.000 i 2020.

EBITDA blev på DKK 10 mio. (2020: DKK -14 mio) i 2021. Polen får ikke fuldt udbytte af de 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 290 mio. (2020: DKK 210 mio.). Segmentets omsætning består af eksternt 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 14% af gruppens omsætning (2020: 10%).

Omsætningen var påvirket af gode priser på afgrøderne.

EBITDA steg til DKK 106 mio (2020: DKK 33 mio.) som følge af bedre priser.

Energi

Segmentet består af 9 biogasanlæg, med 8 placeret i Polen og 1 i Ukraine. Koncernen producerede 52 GWh elektricitet (2020: 57 GWh) i 2021 og genererede en omsætning på DKK 67 mio. (2020: DKK 65 mio.).

Segmentets EBITDA var på DKK 2 mio. (2020: DKK 3 mio.) svarende til en EBITDA margin på 3% (2020: 4%).

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.

I 2021 blev Koncernen udfordret af højere foderpriser. Priserne steg med 18% til 1,96 DKK pr. kg. Da den gennemsnitlige pris for et kg. slagtevægt faldt med 10% til 10,69 DKK pr. kg fik vi et meget lavt bytteforhold på 5,46, et fald på 36% i forhold til året før. Grisepriserne fordelte sig således på de forskellige markeder. Prisen steg faktisk i Rusland med 12% til 11,49 DKK pr. kg. I Ukraine faldt den lidt fra DKK 11,53 i 2020 til DKK 11,19 i 2021 eller med 3%. Værst gik det til i Polen, hvor prisen faldt fra DKK 11,23 i 2020 til 9,83 i 2021 eller med en ottendedel. Der var et tilsvarende fal i prisen på RWA grise fra 12,58 DKK pr. kg. slagtevægt til 11,06 DKK pr. kg. slagtevægt.

Koncernen arbejder med en fra jord til bord strategi. Dette betyder, at vi i så mange som muligt af processerne har mulighed for at påvirke processerne. Der hvor vi har den største påvirkningsgrad er produkter solgt under vores eget Goodvalley mærke. Det er samtidigt det område hvor vi har det højeste dækningsbidrag. Derfor er det glædeligt at salget af disse produkter i 2021 steg med 21% i forhold til salget i 2020. Tilsvarende har vi været i stand til at opnå gode produktionsresultater – specielt i Ukraine, ligesom vores jordbrug på 41.000 hektar – ud over at sikre en miljørigtig håndtering af gyllen også er med til at mindske vores afhængighed af købt foder.

Polen

Den polske forretning består af produktion og salg af svineprodukter – herunder Goodvalleys eget mærke – fra eget slagteri, produktion af grise fra 26 produktions faciliteter, og afgrøder fra 16.900 hektar land samt energi fra 8 biogas enheder.

Goodvalley har udvidet antallet af butikker hvor de brandede produkter sælges fra 12.000 til 16.000 i løbet af 2021. Samtidig er salget af brandede produkter steget til 4.038 tons i 2021 fra 2.441 tons i 2020.

Salget af Goodvalley brandede produkter steg til 10%. Marginerne blev udfordret af COVID-19 indflydelse på salget til hoteller og restauranter. Vi arbejder konstant på at udbygge andelen af Goodvalley produkter. Vi øgede antallet af slagtede svin en smule, hvilket gjorde det muligt at øge salget af svinekød til 41,6 tusinde tons i 2021 mod 40,4 tusinde tons i 2020.

Ledelsesberetning

Vore polske forretning øgede salget af levende grise til 63,5 tusinde tons (2020 59,7 tusinde tons) i 2021. Det skete til en betydelig lavere pris på 9,83 DKK pr. kg. mod 11,23 pr. kg. i 2020. Det betydelige fald i prisen – specielt i det sidste kvartal af året – skyldes COVID-19, ASF udbrud i Tyskland og det deraf følgende overudbud af svinekød i Europa.

Salget i Polen steg til DKK 878m mod 833m i 2020. Heri inkluderet en lagerregulering af grise i stald på -5m DKK (2020 – 64m DKK) og fortjeneste på tvangssalg af jord. Justeret EBITDA faldt til DKK 74m DKK (2020 114m DKK). Faldet var realiseret i et vanskeligt marked hvor kød til foder forholdet faldt til 5,13 mod 6,35 i 2020 på grund af faldende grisepriser og stigende foderpriser.

Effektiviteten blev forbedret; salget af grise pr. so steg fra 29,8 i 2020 til 30,9 i 2021. Foderforbruget steg en anelse fra 2,67 i 2020 til 2,72 i 2021. Forbedring af produktionseffektiviteten i Polen er fortsat en prioritet, og vi vil fortsat fokusere på omkostningskontrol og implementere yderligere effektivitetsforbedringer; ved hjælp af såvel interne som eksterne eksperter. EBITDA steg fra 46m mDKK i 2020 til 93m DKK i 2021.

Ukraine

I 2021 steg salget af levende svin i Goodvalley Ukraine til 43,2k tons fra 43,0k tons i 2020. Effekten af de faldende svinepriser oversteg stigningen i mængden således at omsætningen blev på 452m DKK imod 461m DKK i 2020 hvoraf 88% kom fra ekstern salg af svin og 12% fra ekstern salg af afgrøder og energi. Omsætningen i Ukraine udgjorde 31% af koncernens totale omsætning. Den totale indkomst faldt til 456m DKK i 2021 fra 469m DKK i 2020, med værdireguleringer på -0,6 m i 2021 mod -3m i 2020.

Det Ukrainske justerede EBITDA faldt til 120m i 2021 fra 151m i 2020, svarende til en margin på 26,4% (2020 34,8%). På trods af rekord høje udbytter fra jordbruget med en gennemsnitlig udbytte på 5,8 tons pr. hektar (2020 5,0 tons per hektar) var det ikke muligt at kompensere for lave svinepriser og stigende foderpriser. Vi forbedrede effektiviteten i svineproduktionen betydeligt og hævdede antallet af solgte svin til 36,0 fra 34,3 i 2020. Samtidig forbedres fodereffektiviteten således at forbruget af foder pr. kg tilvækst faldt til 2,62 fra 2,68 i 2020. Uheldigvis blev disse positive tendenser mere end opvejet af stigende foderpriser til 2,10 kr pr. kg. i 2021 fra 1,56 i 2020. Konsekvensen var at foder til kød forholdet faldt til 5,32 fra 7,37 i 2020.

EBITDA fra Ukraine blev forringet til 113m DKK i 2021 mod 154m DKK i 2020.

Ledelsesberetning

Rusland

Goodvalleys russiske virksomhed leverer svin til slagterier, som er beliggende tæt på farmen. Koncernens aktiviteter omfatter også markbrugsproduktion. Salget af svin steg til 18,6k tons i 2021 fra 16,2k tons i 2020. Desuden steg prisen pr. kg. levendevægt i Rusland til 11,49 DKK i 2021 fra 11,28 i 2020. Samlet betød dette at salget steg til 168m DKK i 2021 fra 131m DKK i 2020. Dette skyldes dels den større mængde og dels bedre salgspriser på 11,49 DKK pr kg. mod 10,28 pr. kg. i 2020. Salget bestod af 96% fra salg af svin og 4% for salg af afgrøder. Salget udgør 12% af koncernens omsætning.

Den samlede indkomst udgjorde i 2021 DKK 170m mod DKK 133m i 2020. Det justerede EBITDA var såvel i 2021 som 2020 på 40m DKK. Svarende til en EBITDA margin på henholdsvis 23,8 og 30,5%. Efter at have løst PRRS problemet steg antallet af svin pr. so fra 26,5 i 2020 til 30,5 i 2021. Produktionen har nået fuld kapacitet i 2021 ligesom nøgletallene er forbedret. Kød foder forholdet faldt fra 6,94 i 2020 til 6,48 i 2021. Sammen med de forhøjede foderpriser som steg fra 1,48 DKK pr. kg. i 2020 til 1,77 pr. kg. i 2021 modvirkede de effekten af de større mængder og højere priser på svin. EBITDA fra Rusland steg fra 34m DKK i 2020 til 38m DKK i 2021.

Særlige risici

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

Tilsynsansvaret for risikostyring ligger hos bestyrelsen i Goodvalley, som overvåger koncernens risikostyringsproces sammen med direktionen. Bestyrelse, direktionen og koncernens CFO mødes med koncernens Chief Risk Medarbejder i et risikoudvalg hvert kvartal.

Ledelsesberetning

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.

Den mest frygtede sygdom er ASF. Hver eneste produktionsenhed har en beredskabsplan på plads, der beskriver de trin der skal tages, og som definerer ansvar i tilfælde af et ASF udbrud. Koncernens forretningsform er geografisk diversificeret med produktion på tværs af 3 markeder, hvilket reducerer virkningen af enkelte tilfælde af ASF.

Politisk risiko

Koncernen opererer i lande, med politisk og militær uro og korruption, hvor særligt Ukraine også i 2021 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. 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 blev det monatorium, der har udsat effekten af loven fra 2001 om salg af jord, fjernet i 2021. Det gør det muligt for fysiske personer at købe op til 100 hektar jord. I 2024 vil det blive lovligt for selskaber at købe op til 10.000 hektar jord. Goodvalley følger udviklingen på jordmarkedet tæt og er klar til at handle, hvis land af strategisk betydning for koncernen kommer til salg. Goodvalley er i tæt dialog med lodsejere samt lokalsamfundet. Goodvalley har endvidere forkøbsret til at købe den lejede grund, hvis udlejer ønsker at sælge.

Økonomisk risiko

Prisen på grise og afgrøder er påvirket af markedssituationen, hvilket kan have en afgørende effekt på Koncernens resultater.

Ledelsesberetning

Herudover består det økonomiske risikobillede primært af risici 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 primært er internationalt prissat, og priserne vil derfor på lang sigt følge verdensmarkedsprisen, hvorfor devalueringrisici ikke forsøges forebygget i de enkelte lande.

Human resources

Risikoen for fastholdelse og tiltrækning af kvalificeret arbejdskraft er et stigende problem, som formindskes ved en øget professionalisering af rekruteringsprocessen og organisationen bag.

It risici

IT sikkerhed er et væsentlig område i vores risikovurdering. For at mindske risikoen er en stadig større del af vore data placeret i "skyen". Sammen med fokus på IT sikkerhed, uddannelse og mere sikre back up systemer og firewalls er det med til at mindske risikoen.

Redegørelse for samfundsansvar

CSR er og har været en vigtig del af koncernens DNA siden stiftelsen af det første selskab i koncernen 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), Fødevarer sikkerhed/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 medsendes sammen med årsrapporten og kan rekriveres ved at kontakte selskabet.

I 2016 igangsatte Goodvalley implementeringen af Global GAP (Good Agricultural Practice) certificeringen, som er en anerkendt international standard for fødevarer sikkerhed, miljø og dyrevelfærd. Certificeringen blev 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.

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 2022 baseret på en fast svinepris og udtrykt i en justeret EBITDA-margin før eventuelle 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 interessenterne 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 2022 forventer koncernen at generere en omsætning på DKK 1.450-1.650 mio. og justeret EBITDA på 110-150 mio.

Antagelser

Prognoseerne for 2022 er baseret på de nuværende grisepriser som dog forventes at stige lidt mod slutningen af året. Det forventes at de nuværende pristigninger vil fortsætte samt at der vil ske et fald i valutakursen på RUB på 30% og 10% for UAH. Den Russiske invasion af Ukraine gør alle forventninger til fremtiden meget usikre. Prognoseerne afspejler vores nuværende forventninger til udviklingen i koncernens omsætning og justeret EBITDA, og koncernens EBITDA 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 2021 var 1/3 af de ansatte kvinder. Andelen af kvindelige ledere er 30%. Det er koncernens mål inden 2025, at den kvindelige repræsentation skal udgøre minimum 20% også på højeste ledelsesniveau.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Den 24. februar 2022 indledte Rusland et militært angreb på Ukraine. Det er ikke muligt at forudsige, hvorledes angrebet og de efterfølgende økonomiske og handelsmæssige sanktioner vil påvirke koncernen. På grund af restriktioner og øvrige forhold vil der i en periode være begrænsninger i at flytte likviditet til og fra koncernens selskaber i Rusland og Ukraine. Datterselskabernes indtjening sikrer, at datterselskaberne i Rusland og Ukraine er selvfinansierende. Koncernen har iværksat omkostningsbesparelser og vil i 2022 alene gennemføre begrænsede anlægsinvesteringer. Med dette udgangspunkt vil likviditetsskabelsen i 2022 i polske datterselskaber sammen med koncernens uudnyttede kreditfaciliteter være tilstrækkelig til at dække koncernens finansielle forpligtelser i 2022.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Konsolideringsprincipper (fortsat)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Ved køb af yderligere kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som allerede indgår ved fuld konsolidering, indregnes de yderligere køb som fradrag direkte i egenkapitalen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske datter virksomheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår dagsværdiregulering af biologiske aktiver målt til dagsværdi.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder offentlige tilskud, leje- og licensindtægter o.l.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, it, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Skat (fortsat)

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).

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 eller 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.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning 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.

Anvendt regnskabspraksis

Biologiske aktiver (fortsat)

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

De biologiske aktiver indregnes som kortfristede og langfristede biologiske aktiver afhængig af produktcyklussen 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 dagsværdireguleringerne 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 tilhørende administration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger (fortsat)

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

Landbrugsprodukter (agriculture produce) indregnet under råvarer og hjælpematerialer måles første gang på høsttidspunktet til dagsværdi med fradrag af skønnede salgskomkostninger 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden. Koncernen har ikke indgået finansielle leasingaftaler.

Andre finansielle forpligtelser

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

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 2021

Morderselskab			Koncern		
2021 t.kr.	2020 t.kr.		Note	2021 t.kr.	2020 t.kr.
-	-	Nettoomsætning	2	1.454.554	1.463.397
-	-	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	2	-6.507	-66.195
-	-	Andre driftsindtægter	2	51.502	31.331
-	-	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-956.742	-898.183
-220	-94	Andre eksterne omkostninger		-64.812	-49.077
-589	-589	Personaleomkostninger	3	-266.738	-270.421
-	-	Afskrivninger	4	-142.866	-157.353
-809	-683	Driftsresultat		68.391	53.499
39.229	-77.604	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
1.199	2.872	Øvrige finansielle indtægter	5	36.317	3.917
-125	-28	Finansielle omkostninger	6	-54.205	-148.300
39.494	-75.443	Resultat før skat af fortsættende virksomhed		50.403	-90.884
-25	-	Skat af årets resultat	7	-5.929	1.792
39.469	-75.443	Årets resultat		44.474	-89.092

Balance pr. 31.12.2021

Moderselskab			Koncern	
2021	2020		2021	2020
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
		Koncerngoodwill	9 63.301	69.692
		Lejerettigheder	9 17.132	16.840
		Immaterielle anlægsaktiver	80.433	86.532
		Grunde og bygninger	10 1.003.576	1.001.237
		Produktionsanlæg og maskiner	10 213.133	229.823
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10 103.596	102.652
		Indretning af lejede lokaler	10 65.417	83.956
		Biologiske aktiver	10 116.748	128.730
		Materielle anlægsaktiver under udførelse	10 172.303	113.794
		Materielle anlægsaktiver	1.674.773	1.660.192
1.178.969	981.310	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12 -	-
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	11 1.000	1.000
-	-	Andre værdipapirer og kapitalandele	11 73	80
15.000	60.000	Andre tilgodehavender inkl. tilknyttede virksomheder 11, 12	1.536	2.059
1.193.969	1.041.310	Finansielle anlægsaktiver	2.609	3.139
1.193.969	1.041.310	Anlægsaktiver	1.757.815	1.749.863
		Råvarer og hjælpemidler	380.187	264.979
		Varer under fremstilling	68.071	62.829
		Handelsbesætning	177.510	156.505
		Varebeholdninger	625.768	484.313
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	82.130	68.993
-	-	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6.808	6.811
2.805	1.607	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Andre tilgodehavender	41.290	33.084
-	-	Periodeafgrænsningsposter	33.592	13.449
2.805	1.607	Tilgodehavender	163.820	122.337
24	15.269	Likvide beholdninger	129.484	114.350
2.829	16.876	Omsætningsaktiver	919.072	721.000
1.196.798	1.058.186	Aktiver	2.676.887	2.470.863

Balance pr. 31.12.2021

Moderselskab			Koncern		
2021	2020		2021	2020	
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.	
37.000	37.000	Aktiekapital	13	37.000	37.000
142.732	5.074	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
1.001.430	997.372	Overført overskud		1.144.162	1.002.446
<u>0</u>	<u>18.500</u>	Foreslået udbytte for regnskabsåret		<u>0</u>	<u>18.500</u>
1.181.162	1.057.946	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.181.162	1.057.946
		Egenkapital tilhørende minoritetsinteressere		<u>113.315</u>	<u>187.346</u>
<u>1.181.162</u>	<u>1.057.946</u>	Egenkapital		<u>1.294.477</u>	<u>1.245.292</u>
		Udskudte skatteforpligtelser	14	0	0
		Andre hensatte forpligtelser	22	<u>3.740</u>	<u>4.243</u>
		Hensatte forpligtelser		<u>3.740</u>	<u>4.243</u>
		Gæld til kreditinstitutter	15	1.080.756	15.447
		Obligationslån	15	0	951.799
		Periodeafgrænsningsposter	21	<u>4.764</u>	<u>5.739</u>
		Langfristede gældsforpligtelser		<u>1.085.520</u>	<u>972.985</u>
-	-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	0
15.339	-	Anden bankgæld		127.015	118.845
-	-	Leverandørgæld		99.482	69.522
298	24	Anden gæld		64.001	64.313
<u>-</u>	<u>-</u>	Periodeafgrænsningsposter	21	<u>2.652</u>	<u>2.664</u>
<u>15.637</u>	<u>240</u>	Kortfristede gældsforpligtelser		<u>293.150</u>	<u>248.343</u>
<u>15.637</u>	<u>240</u>	Gældsforpligtelser		<u>1.382.410</u>	<u>1.225.571</u>
<u>1.196.798</u>	<u>1.058.186</u>	Passiver		<u>2.676.887</u>	<u>2.470.863</u>
		Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.	17-18		
		Øvrige noter	19-20		

Egenkapitaloppgørelse for 2021

	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 01.01.2021	37.000	1.020.946	0	187.346	1.245.292
Udbytte – udbetalt i regnskabsåret	0	-14.682	0	0	-14.682
Køb af kapitalandele i Goodvalley A/S	0	26.766		-86.766	-60.000
Årets resultat	0	39.469	0	5.005	44.474
Valutakursreguleringer m.v.	0	71.663	0	7.730	79.393
Egenkapital 31.12.2021	37.000	1.144.162	0	113.315	1.294.477

	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 01.01.2021	37.000	5.074	1.015.872	0	1.057.946
Udbytte – udbetalt i regnskabsåret	0	0	-14.682	0	-14.682
Årets resultat	0	39.229	240	0	39.469
Køb af kapitalandele i Goodvalley A/S til under andel af indre værdi	0	26.766	0	0	26.766
Valutakursreguleringer	0	71.663	0	0	71.663
Egenkapital 31.12.2021	37.000	142.732	1.001.430	0	1.181.162

Pengestrømsopgørelse for 2021

	Note	Koncern	
		2021 t.kr.	2020 t.kr.
Driftsresultat		41.232	-92.379
Af- og nedskrivninger		156.844	170.051
Øvrige reguleringer		79.644	2.453
Ændring i driftskapital	15	-142.957	138.500
		134.763	218.625
Modtagne finansielle indtægter		4.977	6.243
Betalte finansielle omkostninger		-59.341	-57.321
Betalt selskabsskat		-5.798	-250
Pengestrømme vedrørende drift		74.601	167.296
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-127.703	-145.198
Salg af materielle anlægsaktiver		32.000	3.294
Køb af finansielle anlægsaktiver		-60.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		-155.703	-141.905
Optagelse af lån		1.208.540	124.506
Afdrag på rentebærende gæld		-1.102.249	-108.592
Betalt udbytte		-14.682	-18.348
Pengestrømme vedrørende finansiering		91.609	-2.435
Ændring i likvider		10.507	22.957
Likvider 01.01.2021		114.350	105.394
Kursregulering af likvider 01.01.2021		4.627	-14.001
Likvider 31.12.2021		129.484	114.350

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Den 24. februar 2022 indledte Rusland et militært angreb på Ukraine. Det er ikke muligt at forudsige hvorledes angrebet og de efterfølgende økonomiske og handelsmæssige sanktioner vil påvirke Polen Invest. På grund af restriktioner og øvrige forhold vil der i en periode være begrænsninger i at flytte likviditet til og fra koncernens selskaber i Rusland og Ukraine. Datterselskabernes indtjening sikrer, at datterselskaberne er selvfinansierende. Koncernen har iværksat omkostningsbesparelser og vil i 2022 alene gennemføre begrænsede anlægsinvesteringer. Med dette udgangspunkt vil likviditetsskabelsen i 2022 i polske datterselskaber sammen med koncernens udnyttede kreditfaciliteter være tilstrækkelig til at dække koncernens finansielle forpligtelser i 2022.

Moderselskab			Koncern	
2021	2020		2021	2020
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		2. Nettoomsætning		
		Europa	1.323.131	1.309.557
		Resten af verden	176.418	118.977
			1.499.549	1.428.534
		Nettoomsætning fordelt på aktiviteter:		
		Svineproduktion	1.074.374	1.036.188
		Markbrug	89.123	96.933
		Energi	35.819	41.422
		Fødevarer	664.817	674.082
		Andet	72.117	52.634
		Intern handel mellem forretningsområder	- 436.701	- 472.625
			1.499.549	1.428.634
		3. Personaleomkostninger		
565	565	Løn og gager	233.208	237.728
24	24	Pensionsomkostninger	1.331	1.764
-	-	Andre sociale omkostninger	37.382	35.318
-	-	Heraf aktiveret	- 4.594	- 4.389
589	589		267.327	270.421
1	1	Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.187	2.275
589	589	Udbetalt løn til bestyrelse og ledelse	589	589

Noter

Moderselskab			Koncern	
2021	2020		2021	2020
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		4. Af- og nedskrivninger		
		Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	8.316	8.070
		Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	<u>134.550</u>	<u>149.283</u>
			<u>142.866</u>	<u>157.353</u>
		5. Øvrige finansielle indtægter		
1.199	2.872	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
-	-	Øvrige finansielle indtægter	3.840	3.917
		Valutakursreguleringer	<u>32.378</u>	<u>0</u>
<u>1.199</u>	<u>2.872</u>		<u>36.218</u>	<u>3.917</u>
		6. Finansielle omkostninger		
125	28	Øvrige finansielle omkostninger	54.205	56.686
-	-	Valutakursreguleringer	<u>0</u>	<u>91.615</u>
<u>125</u>	<u>28</u>		<u>54.205</u>	<u>148.301</u>
		7. Skat af årets resultat		
		Aktuel skat	5.904	-1.792
		Ændring af udskudt skat	0	0
		Effekt af ændringer til tidligere år	<u>25</u>	<u>0</u>
			<u>5.929</u>	<u>-1.792</u>
		8. Forslag til resultatdisponering		
0	18.500	Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	18.500
0	-77.604	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
39.469	-16.339	Overført til næste år	39.469	-93.943
0	0	Overført til minoritetsinteresser	<u>5.005</u>	<u>-13.643</u>
<u>39.469</u>	<u>-75.443</u>		<u>44.474</u>	<u>-89.092</u>

Noter

	Koncern	
	Koncern- goodwill t.kr.	Leje- rettigheder t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2021	172.212	23.686
Valutakursreguleringer	13.300	3.041
Tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2021	<u>185.512</u>	<u>26.727</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2021	-102.520	-6.846
Valutakursreguleringer	-11.375	-964
Årets afskrivninger	<u>-8.316</u>	<u>-1.785</u>
Kostpris 31.12.2021	<u>-122.211</u>	<u>-9.595</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2021	<u>63.301</u>	<u>17.132</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.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.2021	1.289.364	611.494	323.820	175.260
Valutakursregulering	52.423	19.008	16.808	518
Overførsler	24.368	20.586	24.850	1.371
Tilgang	0	0	2.476	0
Afgang	<u>-30.139</u>	<u>-3.941</u>	<u>-15.508</u>	<u>-53</u>
Kostpris 31.12.2021	<u>1.336.016</u>	<u>647.147</u>	<u>352.446</u>	<u>177.096</u>
Af- og nedskrivninger primo	-288.127	-381.671	-221.168	-91.304
Valutakursregulering	-10.836	-11.279	-10.702	-119
Overførsler				0
Årets afskrivninger	-38.729	-43.428	-30.300	-20.308
Tilbageførsel ved afgang	<u>5.252</u>	<u>2.364</u>	<u>13.320</u>	<u>52</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2021	<u>-332.642</u>	<u>-434.014</u>	<u>-248.850</u>	<u>-111.679</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2021	<u>1.003.576</u>	<u>213.133</u>	<u>103.596</u>	<u>65.417</u>

Noter

	Koncern
	Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver (fortsat)	
Kostpris 01.01.2021	113.794
Valutakursreguleringer	7.229
Overførsler	-71.174
Tilgang	125.227
Afgang	-2.773
Kostpris 31.12.2021	<u>172.303</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2021	<u>172.303</u>
	Biolo- giske aktiver t.kr.
Dagsværdi 01.01.2021	128.730
Valutakursreguleringer	7.481
Værdiregulering	-28.642
Overførsler	29.274
Tilgang	10.591
Afgang	-30.686
Dagsværdi 31.12.2021	<u>116.748</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2021	<u>116.748</u>

	Koncern		
	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.	Andre tilgodeha- vender t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris 01.01.2021	1.000	80	3.224
Kursreguleringer	0	-7	0
Afgange	0	-0	-1.688
Tilgange	0	0	0
Kostpris 31.12.2021	1.000	73	1.536

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.	
-	-	12. Finansielle anlægsaktiver
976.236	60.000	Kostpris 01.01.2021
60.000	-	Tilgang
	-45.000	Afgang
1.036.236	15.000	Kostpris 31.12.2021
5.074	0	Nettoopskrivninger 01.01.2021
71.663	0	Valutakursregulering
47.545	0	Andel i årets resultat, netto
-8.316	0	Afskrivning på goodwill
26.766	0	Egenkapitalregulering*
142.732	0	Nettoopskrivninger 31.12.2021
1.178.969	15.000	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2021

Det ansvarlige lån træder tilbage for andre kreditorer i Goodvalley og afdrages med op til DKK 20 mio. pr. år. Pr. 31. december 2021 udgør restgælden DKK 15 mio.

*Egenkapitalregulering – justering til andel af indre værdi for kapitalandele i Goodvalley A/S erhvervet i 2021.

Noter

Moderselskab

<u>2021</u> <u>t.kr.</u>	<u>2020</u> <u>t.kr.</u>
37.114	
<u>-114</u>	
<u>37.000</u>	

13. 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 31.12.2021

Moderselskab

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

Egne aktier 01.01.2021

Egne aktier 31.12.2021

Koncern

<u>Nominel</u> <u>værdi</u> <u>t.kr.</u>	<u>% af</u> <u>aktie-</u> <u>kapital</u>
--	--

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 købt eller solgt egne aktier i 2021.

Noter

Moderselskab		Koncern	
2021	2020	2021	2020
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
14. Udskudt skat			
Midlertidige forskelle			
		0	0
		0	0
Udskudte skatteaktiver t.kr.	Udskudte skatteforpligtelser t.kr.	Udskudte skatteaktiver t.kr.	Udskudte skatteforpligtelser t.kr.
		0	0
		0	0
		0	0
Udskudt skat 01.01.2021			
Årets bevægelser			
Udskudt skat 31.12.2021			

15. Langfristede gældsforpligtelser

Hele den langfristede gæld forfalder inden for 5 år.

Moderselskab		Koncern	
2021	2020	2021	2020
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
16. Ændringer i arbejdskapitalen			
Ændringer i varebeholdninger og tilgodehavender			
		-156.691	-410
Ændringer i biologiske aktiver			
		-14.266	140.340
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld			
		27.999	-1.430
		142.957	138.500

Noter

17. Pantsætninger og eventualforpligtelser

Bankkreditter i koncernen er sikret ved pant i selskabets aktiver.

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber herunder for eventuelle forpligtelser til at indeholde kilde-skat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse.

Moderselskab

<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

Koncern

<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

18. Leasingforpligtelser

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

<u>315.587</u>	<u>256.077</u>
----------------	----------------

Noter

19. 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			Koncern	
2021	2020		2021	2020
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		20. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
57	58	Lovpligtig revision	1.106	633
36	1	Andre ydelser	36	326
<u>93</u>	<u>59</u>		<u>1.142</u>	<u>959</u>

21. Periodeafgrænsningsposter

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

22. Andre hensatte forpligtigelser

Består af pensionsforpligtigelse og jubilæumsforpligtigelse hovedsagligt vedørende selskaberne i Polen.

