

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

**CVR-nr. 16988774**

**Årsrapport 2022**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20 /4 2023

**Dirigent**

---

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	18
Resultatopgørelse for 2022	27
Balance pr. 31.12.2022	28
Egenkapitalopgørelse for 2022	30
Pengestrømsopgørelse for 2022	31
Noter	32

## **Selskabsoplysninger**

### **Selskab**

Polen Invest A/S  
Solvænget 21  
7400 Herning

CVR-nr.: 16988774  
Hjemsted: Herning  
Regnskabsår: 01.01.2022 – 31.12.2022

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**

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

### **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 2022 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 31. marts 2023

### 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 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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 fejl-information, 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 koncernen eller 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. Fejl-informationer 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 regnskabsbrugere 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**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 31. marts 2023

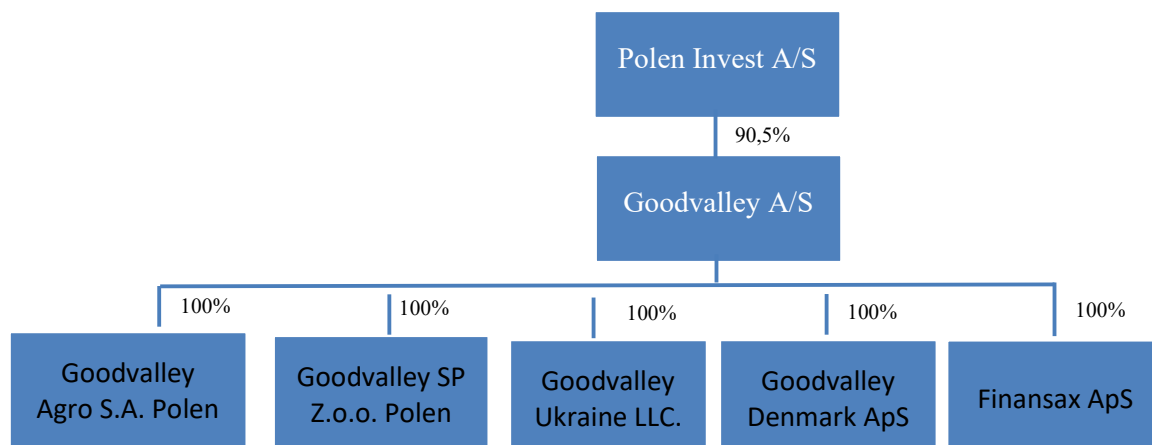
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Kim Takata Mücke  
Statsautoriseret revisor  
mne10944

Nikolaj Leimand  
Statsautoriseret revisor  
mne47883

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt



### Koncernens hoved- og nøgletal

	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning i alt	1.572.837	1.292.099	1.463.397	1.643.918	1.492.669
Bruttoresultat	468.984	290.427	323.960	458.662	446.927
Driftsresultat	200.549	43.025	53.499	192.655	81.526
Resultat af finansielle poster	-94.742	-17.988	-144.383	-7.796	-61.220
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	24.862	39.469	-75.443	152.786	13.274
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.190.033	1.294.477	1.245.292	1.665.387	1.349.309
Balancesum	2.357.120	2.676.887	2.470.863	2.882.726	2.654.467
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	98.853	74.601	167.296	206.908	197.503
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	194.120	-155.703	-141.905	-83.369	-269.221
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-245.798	91.609	-2.435	-99.295	-26.871
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)*	29,8	23,2	22,1	27,9	30,0
Egenkapitalens forrentning (%)*	2,2	3,5	-5,8	11,9	1,1
Soliditetsgrad (%)*	46,4	44,2	42,8	49,0	43,4

\*Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med den gældende version af Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal”. Hoved- og nøgletal er ikke korrigeret for ophørende aktiviteter for årene 2018 – 2020.

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
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 A/S, som er en vertikalt integreret fødevarerproducent med aktiviteter inden for svineproduktion, slagtning 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 og Ukraine. 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.

Koncernen har i 2022 frasolgt de tidligere russiske aktiviteter. I nedenstående omtale af udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold er de fleste regnskabstal rensset for de russiske aktiviteter, således at der fortrinsvis alene kommenteres på udviklingen i de fortsættende aktiviteter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Koncern

##### Driftsresultatet

Driftsresultatet steg til DKK 201 mio. (2021: DKK 43 mio.) i 2022, svarende til en margin på 11,3% (2021: 3,2%). Driftsresultatet er påvirket af nedskrivning af koncerngoodwill vedrørende datterselskaberne i Polen og Ukraine med DKK 34 mio. baseret på en vurdering af datterselskabernes genindvindingsværdi.

##### Finansielle poster, netto

Koncernens finansielle omkostninger netto, udgjorde DKK 95 mio. (2021: DKK 18 mio.), og udviklingen kan tilskrives en negativ udvikling i valutakursreguleringer på koncerninterne lån i andre valutaer end præsenteringsvalutaen.

##### Årets resultat

Nettoresultatet til egne aktionærer er i 2022 faldet til DKK 25 mio. (2021: DKK 39 mio.). Årets resultat er negativt påvirket af tab fra salg af koncernens tidligere aktiviteter i Rusland med DKK 76 mio.

## Ledelsesberetning

### Pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driften steg i 2022 til DKK 99 mio. (2021: DKK 75 mio.), og blev positivt påvirket af faldet i betalte finansielle omkostninger og negativt påvirket af faldet i resultatet.

Koncernens pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK 194 mio. (2021: DKK -156 mio.). Den kraftige ændring skyldes provenu fra salget af koncernens russiske aktiviteter samt et fald i investeringsniveauet.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var DKK -246 mio. (2021: DKK 92 mio.). Udviklingen skyldes at andel af provenu fra salg af koncernens russiske aktiviteter er blevet anvendt til ekstraordinær gældsnedbringelse.

### Balance

#### Udvikling i balancen

Koncernens balance udgjorde i alt DKK 2.357 mio. (2021: DKK 2.677 mio.) den 31. december 2022. Den væsentligste årsag til faldet er salget af selskabets russiske aktiviteter samt faldende valutakurser for de polske og ukrainske aktiviteter.

Koncernens samlede egenkapital, inkl. minoritetsinteresser, udgjorde DKK 1.190 mio. (2021: DKK 1.294 mio.) ved årets udgang, og egenkapitalandelen steg til 50% (2021: 48%). Faldet i egenkapital skyldes især påvirkningen af faldende valutakurser for aktiviteterne i Polen og Ukraine.

## Ledelsesberetning

### Kapitalforhold

Den 24. februar 2022 indledte Rusland et militært angreb på Ukraine. Krigen raser stadig med stor kraft, hvilket gør forudsigelser vanskelige. På grund af restriktioner og øvrige forhold vil der i en periode være begrænsninger i at flytte likviditet til og fra koncernens selskab i Ukraine. Datterselskabets indtjening sikrer, at Ukraine er selvfinansierende.

Dette bevirker tillige, at i en periode vil det alene være indtjeningen og likviditetsskabelsen i de polske datterselskaber, der sikrer, at koncernen til enhver tid kan dække forpligtelserne til at betale renter og afdrag på koncernens bankgæld.

Koncernen har fokus på omkostningsbesparelser. Med dette udgangspunkt vil likviditetsskabelsen i 2023 i polske datterselskaber sammen med koncernens uudnyttede kreditfaciliteter være tilstrækkelig til at dække koncernens finansielle forpligtelser i 2023.

### Særlige usikre faktorer

Den russiske invasion i Ukraine har haft begrænset indvirkning på koncernens ukrainske aktiviteter i 2022. Ingen aktiver er blevet direkte påvirket af krigen, og driften har forløbet tilfredsstillende. På det grundlag er koncernregnskabet for 2022 aflagt uden indregning af tab eller nedskrivninger som følge af krigen. Ledelsen overvåger løbende udviklingen, og der er i sagens natur en risiko for, at krigen kan udvikle sig i en retning, hvor de ukrainske aktiviteter kan blive berørt med deraf risiko for tab og nedskrivninger på aktiver. Sådanne tab og nedskrivninger kan hidrøre fra direkte fysiske påvirkninger, men også fra at krigen kan få yderligere negativ indvirkning på makroøkonomiske forhold, såsom yderligere stigende energipriser, inflation og højere renter; faktorer der kan føre til, at genindvindingsværdien af ukrainske aktiver kan falde til under den regnskabsmæssige værdi, og deraf afledede krav om nedskrivninger.

## Ledelsesberetning

### Gennemgang af koncernens driftssegmenter

#### *Svineproduktion*

Svinesegmentet solgte 112,5k tons svinekød (2021: 107,8k tons) og genererede et salg på DKK 1.194 mio. (2021: DKK 1.078 mio.).

Total indtægter udgjorde DKK 1.358 mio. (2021: DKK 1.074 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.

Den begrænsede stigning i omsætningen skyldes lavere gennemsnitspriser på slagtesvin og smågrise solgt på tværs af koncernens produktionsenheder. Den gennemsnitlige svinepris steg 24,4% til DKK 13,07 pr. kilo (2021: DKK 10,5 pr. kg.), og foderprisen steg til 2,43 kr. pr. kilo i 2022 fra 2,00 pr. kg. i 2021, hvilket medførte et forbedret kød-til-foder-forhold på 5,38 (2021: 5,26).

Det korrigerede EBITDA (EBITDA uden prisændringer på svin i stald) steg til DKK 285 mio. (2021: DKK 253 mio.) svarende til en korrigeret EBITDA margin på 23,8% (2021: 23,5%), hvilket primært skyldes bedre priser.

## Ledelsesberetning

### *Fødevarer*

Koncernens fødevarersegment solgte 43k tons svinekød (2021: 41,7k tons) i 2022 og genererede en omsætning på DKK 804 mio. (2021: DKK 665 million) fra slagteri og fødevarerforarbejdningsanlæg i Polen. Fødevarersegmentets produktudbud var stabilt, idet 68% (2021: 69%) af den samlede mængde af solgte tons kommer fra salg af udbenet kød, og 32% (2021: 31%) hidrører fra forarbejdede produkter. Salget af brandede Goodvalley produkter steg til 4.804 tons (2021: 4.038 tons).

EBITDA blev DKK -18 mio. (2021: DKK 10 mio) i 2022. Polen får ikke fuldt udbytte af de internationale priser på svinekød, da Polen er ramt af ASF og derfor ikke kan sælge produkterne på alle internationale markeder.

### *Markbruget*

Markbrugssegmentet genererede en omsætning på DKK 289 mio. (2021: DKK 290 mio.). Segmentets omsætning består af eksternt 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 koncernens omsætning (2020: 10%).

Omsætningen var påvirket af fortsat gode priser på afgrøderne.

EBITDA faldt til DKK 81 mio (2021: DKK 106 mio.) som følge af højere omkostninger.

### *Energi*

Segmentet består af 9 biogasanlæg, med 8 placeret i Polen og 1 i Ukraine. Koncernen producerede 56 GWh elektricitet (2021: 52 GWh) i 2022 og genererede en omsætning på DKK 106 mio. (2021: DKK 67 mio.).

Segmentets EBITDA var DKK 17 mio. (2021: DKK 2 mio.) svarende til en EBITDA margin på 16% (2021: 2%).

## Ledelsesberetning

### *Markeder og produkter*

Koncernen opererede indtil september 2022 i tre østeuropæiske markeder – Polen, Ukraine og Rusland. Fordelen var at vi med 3 forskellige markeder havde en betydelig diversificering og derfor kunne reducere eksponeringen for inputomkostninger og betingelser på de enkelte markeder. Ruslands angreb på Ukraine umuliggjorde desværre at fastholde produktionen i Rusland, hvorfor denne blev frasolgt i september 2022. Krigen medførte endvidere stærkt stigende energipriser og en forringet købekraft. Et faldende udbud af grisekød på markederne med deraf stigende salgspriser kompenserede dog for disse forhold.

I 2022 blev koncernen igen udfordret af højere foderpriser. Priserne steg med 21% til 2,43 DKK pr. kg. Da den gennemsnitlige pris for et kg. slagtevægt steg med 24% til 13,07 DKK pr. kg fik vi et let forbedret bytteforhold på 5,38, en stigning på 2% i forhold til året før. Grisepriserne fordelte sig således på de forskellige markeder. I Ukraine steg prisen fra DKK 11,19 i 2021 til DKK 13,33 i 2022 eller med 19%. Stigningen i Polen, hvor prisen gik fra DKK 9,83 i 2021 til 12,67 i 2022 eller med 29% kompenserede godt og vel for faldet i 2021. Der var en tilsvarende stigning i prisen på GP grise fra 11,06 DKK pr. kg. slagtevægt til 14,00 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 2022 steg med 19% i forhold til salget i 2021. Tilsvarende har vi været i stand til at opnå gode produktionsresultater – specielt i Ukraine, ligesom vores jordbrug – ud over at sikre en miljørigtig håndtering af gyllen også er med til at mindske vores afhængighed af købt foder.

### **Gennemgang af koncernens geografiske segmenter**

#### *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 sit eget brandede produkt i Polen, der i 2022 skiftede fra Goodvalley til Dolina Dobra. Salget af de brandede produkter steg med 19% til 4.804 tons i 2022 fra 4.038 tons i 2021.

Marginerne blev udfordret af de stigende omkostningsniveauer, der også gør sig gældende i Polen. 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 43,0 tusinde tons i 2022 mod 41,7 tusinde tons i 2021.

## Ledelsesberetning

Vores polske forretning øgede salget af levende grise til 65 tusinde tons (2021: 63,5 tusinde tons). Det skete til en betydelig højere pris på 12,67 DKK pr. kg. mod 9,83 pr. kg. i 2021. Den betydelige stigning i prisen skyldes lavere udbud af svin grundet de lave priser i 2021.

Salget i Polen steg til DKK 1.046m mod 834m i 2021 på grund af stigende priser og større mængder. Den polske forretning stod for 67% af koncernomsætningen og omsætningen var fordelt på 77% af grisekød, 16% af eksternt salg af levende grise og 7% af eksternt salg af afgrøder og energi.

Polens samlede indtægt steg til 1.170m DKK (2021: 878m DKK). Heri er inkluderet en lagerregulering af grise i stald på 86m DKK (2021: – 5m DKK). Stigningen blev realiseret i et marked, hvor kød til foder forholdet faldt til 4,72 mod 5,13 i 2021 på grund af stigende foderpriser.

Effektiviteten blev forbedret; salget af grise pr. so steg til 31,3 i 2022 mod 30,9 i 2021. Foderforbruget steg en anelse fra 2,72 i 2021 til 2,75 i 2022. 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 93 mDKK i 2021 til 184m DKK i 2022.

### *Ukraine*

I 2022 steg salget af levende svin i Goodvalley Ukraine til 47,5k tons fra 44,2k tons i 2021. Sammen med de stigende svinepriser gjorde det, at omsætningen blev på 526m DKK imod 452m DKK i 2021 hvoraf 96% kom fra eksternt salg af svin og 4% fra eksternt salg af afgrøder og energi. Omsætningen i Ukraine udgjorde 33% af koncernens totale omsætning. Den totale indkomst steg til 612m DKK i 2022 fra 456m DKK i 2021, med værdirguleringer på DKK 89 m i 2022 mod DKK -1m i 2021.

Det ukrainske justerede EBITDA steg til DKK 153m fra DKK 120m i 2021, svarende til en margin på 29,0% (2021 26,4%). Året startede med vigende svinepriser, som ændrede sig til svagt stigende priser fra marts indtil juni fulgt af en betydelig stigning i begyndelsen af sommeren der holdt sig resten af året. Vi fastholdt effektiviteten i svineproduktionen med antallet af solgte svin til 35,6 mod 36,0 i 2021. Fodereffektiviteten, forbruget af foder pr. kg tilvækst steg til 2,68 fra 2,62 i 2021. Foderpriserne blev på samme niveau med 2,09 kr. pr. kg. i 2022 mod 2,10 kr. i 2021. Konsekvensen var at foder til kød forholdet steg til 6,38 fra 5,32 i 2021.

EBITDA fra Ukraine blev forbedret til 214m DKK i 2022 mod 113m DKK i 2021.

## Ledelsesberetning

### 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.

### 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 korrupsion, hvor særligt Ukraine i 2022 har været præget af angrebet fra Rusland. Goodvalley er ikke så hårdt ramt af krigen på grund af den meget vestlige placering af farmene.

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 jord 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 jord, hvis udlejer ønsker at sælge.



## Ledelsesberetning

### Økonomisk risiko

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

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.

## Ledelsesberetning

### 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 at 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 bæredygtighedsrapport 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 fødevarerikkerhed, 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 svinegylle 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.

### 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 2023 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 2023 forventer koncernen at generere en omsætning på DKK 1.450-1.650 mio. og justeret EBITDA på DKK 110-150 mio.

## Ledelsesberetning

Forventningen for 2023 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 10% for UAH samt PLN i mindre grad. Den russiske invasion af Ukraine gør alle forventninger til fremtiden meget usikre. Prognoserne 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.

### Begivenheder efter balancedagen

Der vurderes ikke at have været begivenheder efter balancedagen, der påvirker selskabets og koncernens årsregnskab for 2022.

## Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, med nedenstående tilføjelser.

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

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. 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### 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 dattervirksomheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitskurs for året. 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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

## 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 klargøring 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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoposkrivning 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 salgsomkostninger, 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 produktcyklusen 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 nettorealisationsværdi, 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 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 nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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 nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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 2022

Moderselskab			Koncern	
2022	2021		2022	2021
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-	-	2	1.572.837	1.292.099
-	-		175.215	-5.733
-	-		32.370	49.172
-	-		-1.106.339	-839.422
-107	-220		-53.219	-56.214
-589	-589	3	-265.750	-267.327
-	-	4	-154.565	-129.549
<b>-696</b>	<b>-809</b>		<b>200.549</b>	<b>43.026</b>
26.503	39.229		-	-
701	1.199	5	3.190	31.358
-524	-125	6	-97.932	-52.494
<b>25.984</b>	<b>39.494</b>		<b>105.807</b>	<b>21.890</b>
		7	-77.916	27.600
0	-25	8	-411	-5.016
<b>25.984</b>	<b>39.469</b>	9	<b>27.480</b>	<b>44.474</b>

**Balance pr. 31.12.2022**

<b>Moderselskab</b>					<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>			<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
		Koncerngoodwill	10	0	63.301	
		Lejerettigheder	10	10.576	17.132	
		<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>10.576</b>	<b>80.433</b>	
		Grunde og bygninger	11	780.820	1.003.576	
		Produktionsanlæg og maskiner	11	139.045	213.133	
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11	73.790	102.652	
		Indretning af lejede lokaler	11	44.399	65.417	
		Biologiske aktiver	11	114.853	116.748	
		Materielle anlægsaktiver under udførelse	11	145.883	172.303	
		<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.298.790</b>	<b>1.674.773</b>	
1.092.546	1.178.969	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13	-	-	
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	12	1.000	1.000	
-	-	Andre værdipapirer og kapitalandele	12	72	73	
-	-	Investeringsjendom	12	11.353	-	
-	15.000	Andre tilgodehavender inkl. tilknyttede virksomheder	12, 13	-	1.536	
<b>1.092.546</b>	<b>1.193.969</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>12.426</b>	<b>2.609</b>	
<b>1.092.546</b>	<b>1.193.969</b>	<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.321.791</b>	<b>1.757.815</b>	
		Råvarer og hjælpemidler		261.858	380.187	
		Varer under fremstilling		69.492	68.071	
		Handelsbesætning		373.792	177.510	
		<b>Varebeholdninger</b>		<b>705.143</b>	<b>625.768</b>	
-	-	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		93.501	82.130	
-	-	Tilgodehavender hos associerede virksomheder		6.866	6.808	
18.506	2.805	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13	-	-	
-	-	Andre tilgodehavender		51.643	41.290	
-	-	Periodeafgrænsningsposter	22	23.641	33.592	
<b>18.506</b>	<b>2.805</b>	<b>Tilgodehavender</b>		<b>175.651</b>	<b>163.820</b>	
<b>0</b>	<b>24</b>	<b>Likvide beholdninger</b>		<b>154.535</b>	<b>129.484</b>	
<b>18.506</b>	<b>2.829</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.035.329</b>	<b>919.072</b>	
<b>1.111.052</b>	<b>1.196.798</b>	<b>Aktiver</b>		<b>2.357.120</b>	<b>2.676.887</b>	

**Balance pr. 31.12.2022**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>		
<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
37.000	37.000	Aktiekapital	14	37.000	37.000
56.310	142.732	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
1.000.910	1.001.430	Overført overskud		1.057.220	1.144.162
0	0	Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
1.094.220	1.181.162	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.094.220	1.181.162
		Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		95.813	113.316
<b>1.094.220</b>	<b>1.181.162</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>1.190.033</b>	<b>1.294.478</b>
		Udskudte skatteforpligtelser	15	0	0
		Andre hensatte forpligtelser	23	2.853	3.740
		<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>2.853</b>	<b>3.740</b>
		Gæld til kreditinstitutter	16	844.420	1.080.756
		Periodeafgrænsningsposter	22	3.130	4.764
		<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>850.409</b>	<b>1.085.520</b>
-	-	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser		0	0
16.593	15.339	Anden bankgæld		114.148	127.015
-	-	Leverandørgæld		138.978	99.481
239	298	Anden gæld		60.764	64.001
-	-	Periodeafgrænsningsposter	22	2.789	2.652
<b>16.862</b>	<b>15.637</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>316.679</b>	<b>293.149</b>
<b>16.832</b>	<b>15.637</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>1.167.087</b>	<b>1.382.409</b>
<b>1.111.052</b>	<b>1.196.798</b>	<b>Passiver</b>		<b>2.357.120</b>	<b>2.676.887</b>
		Pantsætninger og eventualforpligtelser	18		
		Leasingforpligtelser	19		
		Øvrige noter	20-21		

## Egenkapitalopgørelse for 2022

	<b>Koncern</b>				
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</b>	<b>Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2022	37.000	1.144.162	0	113.316	1.294.478
Årets resultat	0	24.689	0	2.617	27.480
Valutakursreguleringer ophørende aktivitet overført til resultatopgørelsen	0	-41.780	0	0	-41.780
Valutakursreguleringer m.v.	0	-70.023	0	-20.121	-90.144
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>37.000</b>	<b>1.057.220</b>	<b>0</b>	<b>95.813</b>	<b>1.190.033</b>

	<b>Moderselskab</b>				
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Nettoop- skrivning efter værdis- metode t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Egenkapital 01.01.2022	37.000	142.732	1.001.430	0	1.181.162
Årets resultat	0	26.503	-520	0	25.983
Valutakursreguleringer m.v.	0	-112.925	0	0	-112.925
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>37.000</b>	<b>56.310</b>	<b>1.000.910</b>	<b>0</b>	<b>1.094.220</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2022

	<b>Koncern</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
	<u>Note</u>	
Driftsresultat		41.232
Af- og nedskrivninger		129.549
Øvrige reguleringer		106.939
Ændring i driftskapital	17	<u>-142.957</u>
		<b>108.350</b>
Modtagne finansielle indtægter		4.977
Betalte finansielle omkostninger		-59.341
Betalt selskabsskat		<u>-429</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b><u>74.601</u></b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-127.703
Salg af materielle anlægsaktiver		32.000
Køb af finansielle anlægsaktiver		-60.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	7	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b><u>-155.703</u></b>
Optagelse af lån		1.208.540
Afdrag på rentebærende gæld		-1.102.249
Betalt udbytte		<u>-14.682</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b><u>91.609</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>47.174</b>
Likvider 01.01.2022		114.350
Kursregulering af likvider 01.01.2022		<u>-7.250</u>
<b>Likvider 31.12.2022</b>		<b><u>129.484</u></b>

## Noter

### 1. Begivenheder efter balancedagen

Der vurderes ikke at have været begivenheder efter balancedagen, der påvirker selskabets og koncernens årsregnskab for 2022.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>2. Nettoomsætning</b>		
		Europa	1.393.489	1.109.667
		Resten af verden	<u>179.348</u>	<u>182.432</u>
			<b><u>1.572.837</u></b>	<b><u>1.292.099</u></b>
		Nettoomsætning fordelt på aktiviteter:		
		Svineproduktion	1.194.206	911.918
		Markbrug	252.772	89.123
		Energi	102.506	35.819
		Fødevarer	804.343	664.817
		Andet	32.761	27.123
		Intern handel mellem forretningsområder	<u>- 813.751</u>	<u>- 436.701</u>
			<b><u>1.572.837</u></b>	<b><u>1.292.099</u></b>
		<b>3. Personaleomkostninger</b>		
565	565	Løn og gager	231.797	233.208
24	24	Pensionsomkostninger	720	1.331
-	-	Andre sociale omkostninger	37.108	37.382
-	-	Heraf aktiveret	<u>-3.875</u>	<u>-4.594</u>
<b><u>589</u></b>	<b><u>589</u></b>		<b><u>265.750</u></b>	<b><u>267.327</u></b>
<b><u>1</u></b>	<b><u>1</u></b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b><u>1.904</u></b>	<b><u>2.187</u></b>
<b><u>589</u></b>	<b><u>589</u></b>	Udbetalt løn til bestyrelse og ledelse	<b><u>589</u></b>	<b><u>589</u></b>

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
		Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	37.723	8.316
		Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	116.842	121.233
			<b>154.565</b>	<b>129.549</b>
		<b>5. Øvrige finansielle indtægter</b>		
701	1.199	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
-	-	Øvrige finansielle indtægter	3.190	9.845
-	-	Valutakursreguleringer	0	21.513
<b>701</b>	<b>1.199</b>		<b>3.190</b>	<b>31.358</b>
		<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
524	125	Øvrige finansielle omkostninger	45.366	52.494
-	-	Valutakursreguleringer	52.566	0
<b>524</b>	<b>125</b>		<b>97.932</b>	<b>52.494</b>
		<b>7. Resultat ophørende aktivitet</b>		
		Salgssum	272.343	0
		Bogført værdi af nettoaktiver	-451.735	0
		Tab ved salg af ophørende aktivitet	-179.392	0
		Årets resultat for ophørende aktivitet	74.907	27.600
		Renter, fremtidig reduktion	-15.212	0
		Valutakursreguleringer	41.780	0
			<b>-77.917</b>	<b>0</b>
		<b>8. Skat af årets resultat</b>		
		Aktuel skat	411	4.991
		Ændring af udskudt skat	0	0
		Effekt af ændringer til tidligere år	0	25
			<b>411</b>	<b>5.016</b>

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>9. Forslag til resultatdisponering</b>				
0	0	Ordinært udbytte for regnskabsåret	0	0
25.984	39.469	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
0	0	Overført til næste år	24.862	39.469
0	0	Overført til minoritetsinteresser	2.618	5.005
<u>25.984</u>	<u>39.469</u>		<u>27.480</u>	<u>44.474</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>Koncern- goodwill t.kr.</b>	<b>Leje- rettigheder t.kr.</b>
<b>10. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris 01.01.2022	185.512	26.728
Valutakursreguleringer	-927	-5.610
Afgang	<u>-81.198</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2022</b>	<b><u>103.387</u></b>	<b><u>21.118</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2022	-122.211	-9.595
Afskrivninger solgte aktiver	53.132	0
Valutakursreguleringer	0	2.468
Årets afskrivninger	0	-3.415
Årets nedskrivninger	<u>-34.308</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2022</b>	<b><u>-103.387</u></b>	<b><u>-10.542</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>10.576</u></b>

Selskabets ledelse har foretaget nedskrivning af den resterende koncerngoodwill vedrørende datterselskaberne i Polen og Ukraine med DKK 34 mio. baseret på en vurdering af datterselskabernes genindvindingsværdi.

## Noter

	<b>Koncern</b>			
	<b>Grunde og bygninger t.kr.</b>	<b>Produktions- anlæg og maskiner t.kr.</b>	<b>Andre anlæg mv. t.kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler t.kr.</b>
<b>11. Materielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 01.01.2022	1.336.016	647.147	352.446	173.719
Valutakursregulering	-88.950	-26.460	-30.579	-3.398
Overførsler	23.600	16.013	8.541	22
Tilgang	0	0	66	0
Afgang	<u>-172.298</u>	<u>-78.693</u>	<u>-33.410</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2022</b>	<b><u>1.098.368</u></b>	<b><u>558.007</u></b>	<b><u>297.064</u></b>	<b><u>173.719</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	-332.642	-434.014	-248.850	-111.678
Valutakursregulering	16.634	17.932	20.813	2.170
Overførsler	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-34.944	-36.616	-25.470	-19.812
Tilbageførsel ved afgang	<u>33.404</u>	<u>33.376</u>	<u>30.233</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2022</b>	<b><u>-317.548</u></b>	<b><u>-418.962</u></b>	<b><u>-23.274</u></b>	<b><u>-129.320</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022</b>	<b><u>780.820</u></b>	<b><u>139.045</u></b>	<b><u>73.790</u></b>	<b><u>44.399</u></b>

## Noter

### Koncern

#### Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.

#### 11. Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Kostpris 01.01.2022	172.303
Valutakursreguleringer	-22.665
Overførsler	-67.376
Tilgang	65.575
Afgang	-2.954
<b>Kostpris 31.12.2022</b>	<b><u>145.883</u></b>

**Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022** **145.883**

#### Biolo- giske aktiver t.kr.

Dagsværdi 01.01.2022	116.748
Valutakursreguleringer	-28.038
Værdiregulering	37.248
Overførsler	18.713
Tilgang	5.979
Afgang	-35.797
<b>Dagsværdi 31.12.2022</b>	<b><u>114.853</u></b>

**Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022** **114.853**

	<b>Koncern</b>			
	<b>Investerings- ejendom t.kr.</b>	<b>Kapital- andele i associe- rede virk- somheder t.kr.</b>	<b>Andre værdis- papirer og kapital- andele t.kr.</b>	<b>Andre tilgodeha- vender t.kr.</b>
<b>12. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris 01.01.2022	0	1.000	73	1.536
Kursreguleringer	0	0	-1	0
Afgange	0	0	-0	-1.536
Tilgange	<u>11.353</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2022</b>	<b><u>11.353</u></b>	<b><u>1.000</u></b>	<b><u>72</u></b>	<b><u>0</u></b>

**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.	
-	-	<b>13. Finansielle anlægsaktiver</b>
1.036.236	15.000	Kostpris 01.01.2022
	-	Tilgang
	-15.000	Overførsel
	-	Afgang
<u>1.036.236</u>	<u>0</u>	<b>Kostpris 31.12.2022</b>
142.732	0	Nettoopskrivninger 01.01.2022
-112.925	0	Valutakursregulering (inkl. ophørende aktivitet)
26.503	0	Andel i årets resultat, netto
<u>0</u>	<u>0</u>	Afskrivning på goodwill
<u>56.310</u>	<u>0</u>	<b>Nettoopskrivninger 31.12.2022</b>
<u>1.092.546</u>	<u>0</u>	<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2022</b>

Selskabet har ydet ansvarlige lån til Goodvalley A/S. Pr. 31. december 2022 udgør tilgodehavendet DKK 19 mio. inkl. tilskrevne renter, præsenteret under tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder. Heraf anses DKK 10 mio. for tilgodehavender som forfalder efter 12 måneder fra balancetidspunktet.

## Noter

### Moderselskab

2022 t.kr.	2021 t.kr.
37.114	
-114	
<b>37.000</b>	

### 14. 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 31.12.2022**

### Moderselskab

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

Egne aktier 01.01.2022

**Egne aktier 31.12.2022**

### Koncern

Nominel værdi t.kr.	% af aktie- kapital
---------------------------	---------------------------

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 2022.

## Noter

<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>15. Udskudt skat</b>			
Midlertidige forskelle		0	0
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudte</b>	<b>Udskudte</b>	<b>Udskudte</b>	<b>Udskudte</b>
<b>skatte-</b>	<b>skattefor-</b>	<b>skatte-</b>	<b>skattefor-</b>
<b>aktiver</b>	<b>pligtelser</b>	<b>aktiver</b>	<b>pligtelser</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Udskudt skat 01.01.2022		0	0
Årets bevægelser		0	0
<b>Udskudt skat 31.12.2022</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16. Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Hele den langfristede gæld forfalder inden for 5 år.			
<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>17. Ændringer i arbejdskapitalen</b>			
Ændringer i varebeholdninger og tilgodehavender		-5.436	-156.691
Ændringer i biologiske aktiver		-84.874	-14.266
Ændringer i leverandørgæld og anden gæld		33.953	27.999
		<b>-55.357</b>	<b>-142.957</b>

## Noter

### 18. Pantsætninger og eventualforpligtelser

Bankkreditter i koncernen er sikret ved pant i selskabets aktiver og koncernens anlægsaktiver.

Selskabet er administrationselskab 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>2022</u>	<u>2021</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

### Koncern

<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

### 19. Leasingforpligtelser

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

<u>331.464</u>	<u>315.587</u>
----------------	----------------

## Noter

### 20. 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.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2022</b>	<b>2021</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>21. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
52	57	Lovpligtig revision	377	1.106
16	36	Andre ydelser	16	36
<u>68</u>	<u>93</u>		<u>393</u>	<u>1.142</u>

### 22. Periodeafgrænsningsposter

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

### 23. Andre hensatte forpligtigelser

Består af pensionsforpligtigelse og jubilæumsforpligtigelse hovedsagligt vedørende selskaberne i Polen.