

# **POLEN INVEST A/S**

**Pontoppidansvej 15A, 1. 2, 7400 Herning**

**CVR-nr. 16 98 87 74**

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2025**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 23. april 2026.

---

Jens Peter Aabyen  
Dirigent



	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Selskabsoplysninger</b>	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2025</b>	
Anvendt regnskabspraksis	17
Resultatopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse for koncernen	36
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	36
Pengestrømsopgørelse	37
Noter	38
Definitioner og begreber	52

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for POLEN INVEST A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskab og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 9. april 2026

### Direktion

Ole Østergaard Lauritsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Niels Rauff Hansen  
Formand

Anders Bundgaard  
Næstformand

Asger Pedersen

Jens Jørgen Nielsen

**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 2025, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 2025, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 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 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### 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.

Aabyhøj, den 9. april 2026

### RSM Danmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 49 21 45

Hans Peter Roug  
statsautoriseret revisor  
mne33683

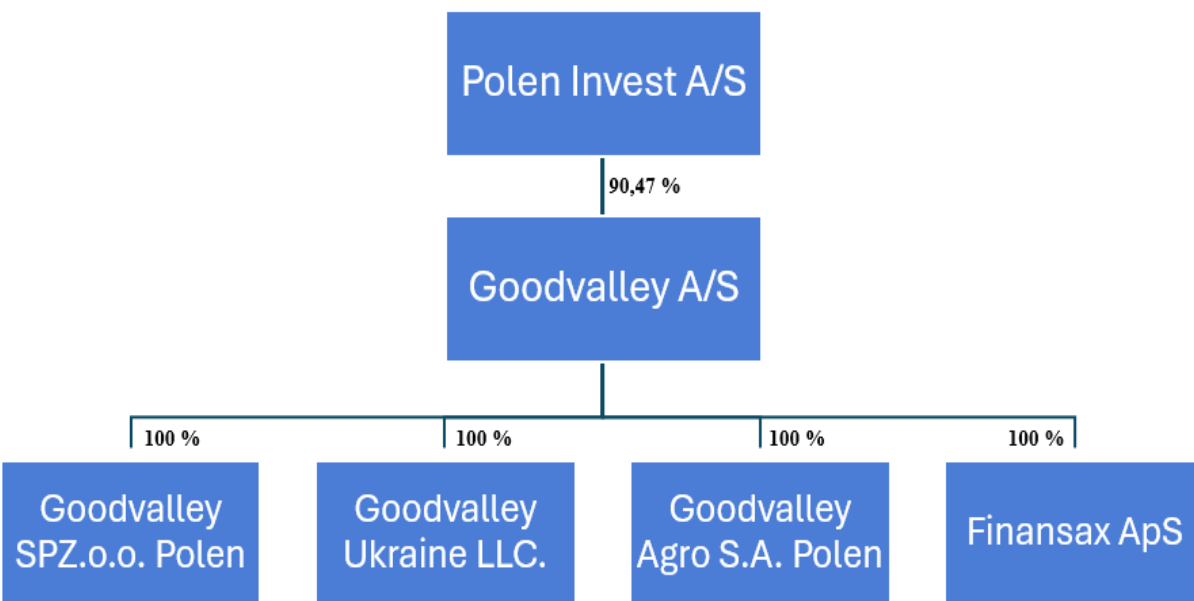
Mathias Kock  
statsautoriseret revisor  
mne51499

## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	POLEN INVEST A/S Pontoppidansvej 15A, 1. 2 7400 Herning
	CVR-nr.: 16 98 87 74
	Stiftet: 1. maj 1993
	Hjemsted: Herning
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Niels Rauff Hansen, Formand Anders Bundgaard, Næstformand Asger Pedersen Jens Jørgen Nielsen
<b>Direktion</b>	Ole Østergaard Lauritsen, Administrerende direktør
<b>Revision</b>	RSM Danmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Søren Frichs Vej 36 L 8230 Aabyhøj
<b>Dattervirksomhed</b>	Goodvalley A/S, København

## Koncernoversigt



## Koncernens hoved- og nøgletal

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
Nettoomsætning	2.451.458	2.201.116	2.014.050	1.572.837	1.292.099
Bruttoresultat	738.434	675.048	640.202	468.984	290.427
Resultat af ordinær primær drift (EBIT)	315.940	266.722	394.540	200.549	43.025
Finansielle poster, netto	-92.145	-51.176	-40.198	-94.742	-17.988
Årets resultat	221.314	212.146	323.541	24.862	39.469
<b>Balance:</b>					
Balancesum	2.893.246	2.792.819	2.660.230	2.357.120	2.676.887
Investeringer i materielle anlægsaktiver	203.563	242.067	142.182	62.250	95.703
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.835.025	1.747.159	1.573.141	1.190.033	1.294.477
<b>Pengestrømme:</b>					
Driftsaktivitet	357.218	304.999	458.339	98.853	74.601
Investeringsaktivitet	-208.924	-237.608	-142.182	194.120	-155.703
Finansieringsaktivitet	-63.922	-85.568	-91.082	-260.671	91.609
Pengestrømme i alt	84.372	-18.177	225.075	32.302	10.507
<b>Medarbejdere:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	1.745	1.734	1.767	1.904	1.927

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
<b>Nøgletal i %:</b>					
Bruttomargin	30,1	30,7	31,8	29,8	22,5
Overskudsgrad (EBIT-margin)	12,9	12,1	19,6	12,8	3,3
Soliditetsgrad	57,4	57,1	54,2	46,4	44,1
Egenkapitalforrentning	13,6	14,0	25,6	2,2	3,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Sammenligningstallene for 2023 og 2024 i koncernens hoved- og nøgletal er tilpasset for korrektion af en fejl i tidligere perioder vedrørende koncerninternt salg af smågrise. Korrektionen påvirker alene nettoomsætning og produktionsomkostninger og har ikke påvirket driftsresultat, årets resultat eller pengestrømme. Der henvises til afsnittet “Væsentlige fejl i tidligere år” under anvendt regnskabspraksis.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$
<b>*Resultat</b>	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf

**Koncernens væsentligste aktiviteter**

Polen Invest A/S er hovedaktionær i Goodvalley A/S, som er en vertikalt integreret fødevarerproducent med aktiviteter inden for svineproduktion, slagtning og kødforarbejdning, markbrug og foder møller samt biogasproduktion.

Koncernen har hovedkontor i Danmark og driver moderne faciliteter med avancerede teknologier og landbrugsmetoder i Polen og Ukraine. Produktionen baseres på dansk know-how inden for markbrug, svineproduktion og forarbejdning, hvilket sikrer bæredygtighed og effektivitet i disse lande. Koncernen er blandt de mest effektive producenter målt på centrale nøgletal såsom solgte grise pr. årssø, kødudbytte pr. sø og foderforbrug pr. kg tilvækst sammenlignet med gennemsnittet i både EU og Nordamerika.

Polen Invest A/S blev grundlagt i 1993 og har skabt god omsætningsvækst – både organisk og gennem opkøb – samt forbedret rentabiliteten og øget markedsandelene, selv i perioder med historisk lave verdensmarkedspriser for svin.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold****Koncern****Driftsresultatet**

Driftsresultatet steg til DKK 316 mio. i 2025 (2024: DKK 267 mio.), svarende til en EBIT-margin på 12,9% (2024: 12,1%). Stigningen i driftsresultatet skyldes primært en forbedring af bytteforholdet mellem foder- og kødpriser i Ukraine, som steg fra 6,16 i 2024 til 7,05 i 2025.

**Finansielle poster, netto**

Koncernens finansielle poster, netto, udgjorde DKK -92 mio. i 2025 (2024: DKK -52 mio.), og udviklingen kan primært tilskrives en negativ udvikling i koncernens hedgingaktiviteter.

**Årets resultat**

Nettoresultatet til egne aktionærer steg i 2025 til DKK 201 mio. (2024: DKK 193 mio.).

**Pengestrømme**

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet steg i 2025 til DKK 357 mio. (2024: DKK 305 mio.), negativt påvirket af lavere grisepriser i Polen og positivt påvirket af højere grisepriser i Ukraine.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -209 mio. (2024: DKK -238 mio.), hvilket afspejler et fortsat højt investeringsniveau.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde DKK -64 mio. i 2025 (2024: DKK -86 mio.).

**Balance****Udvikling i balancen**

Koncernens balance udgjorde DKK 2.893 mio. pr. 31. december 2025 (2024: DKK 2.793 mio.). Stigningen kan primært henføres til et højere aktivitetsniveau, mens udviklingen samtidig var negativt påvirket af udlodning af udbytte.

Koncernen havde fortsat væsentlig likviditet bundet i Ukraine på DKK 83 mio. (2024: DKK 92 mio.). Faldet skyldes, at det i et vist omfang er lykkedes at overføre valuta til afvikling af den interne gæld.

Koncernens samlede egenkapital, inkl. minoritetsinteresser, udgjorde DKK 1.835 mio. ved årets udgang (2024: DKK 1.747 mio.), og egenkapitalandelen forblev uændret på 63% (2024: 63%). Stigningen i egenkapitalen skyldes primært årets resultat og var negativt påvirket af fald i valutakurserne for de udenlandske datterselskaber samt udbetaling af udbytte.

**Kapitalforhold**

Den 24. februar 2022 indledte Rusland et militært angreb på Ukraine. Krigen raser fortsat med stor kraft, hvilket gør det vanskeligt at foretage præcise forudsigelser. Som følge af restriktioner og øvrige forhold har der siden været begrænsninger i muligheden for at flytte likviditet til og fra koncernens selskab i Ukraine. Der er dog sket visse lempelser i disse restriktioner, hvilket har muliggjort løbende overførsler til afvikling af intern gæld. Den lokale indtjening i Ukraine medfører samtidig, at datterselskabet i højere grad er selvfinansierende.

Dette har samtidig medført, at det i 2025 primært har været indtjening og likviditetsskabelse i de polske datterselskaber, der har sikret, at koncernen til enhver tid har kunnet opfylde sine forpligtelser vedrørende renter og afdrag på bankgæld. På den baggrund er de ukrainske aktiver nu fjernet fra bankernes sikkerhedsstillelse, således at ukrainske aktiver kan anvendes til en selvstændig finansiering i Ukraine.

På dette grundlag vurderes den forventede indtjening og likviditetsskabelse i de polske datterselskaber i 2026, eventuelt sammen med koncernens uudnyttede kreditfaciliteter og likviditet, at være tilstrækkelig til at dække koncernens finansielle forpligtelser i 2026.

**Særlige usikre faktorer**

Den russiske invasion i Ukraine har haft begrænset indvirkning på koncernens ukrainske aktiviteter i 2025. Ingen aktiver er blevet direkte påvirket af krigen, og driften er forløbet særdeles tilfredsstillende. På dette grundlag er koncernregnskabet for 2025 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 bliver berørt, hvilket kan medføre 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 stigende energipriser, inflation og højere renter; faktorer, der kan medføre, at genindvindingsværdien af de ukrainske aktiver falder til under den regnskabsmæssige værdi, med deraf følgende behov for nedskrivninger

**Opfølgning på sidste års forventede udvikling**

I årsrapporten for 2024 forventede koncernen en omsætning i niveauet DKK 2.300-2.400 mio. samt et justeret EBITDA i niveauet DKK 400-425 mio.

Koncernen realiserede i 2025 en omsætning over det forventede niveau. Afvigelsen kan primært forklares med højere grisepriser i Ukraine end oprindeligt forudsat. Det justerede EBITDA oversteg ligeledes den tidligere udmeldte forventning og udgjorde DKK 441 mio., hvilket hovedsageligt kan henføres til samme forhold. Det justerede EBITDA er opgjort som regnskabsmæssigt EBITDA reguleret for dagsværdireguleringer på slagtesvin som følge af prisændringer, der tilbageføres med DKK 18 mio.

**Den forventede 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, præsenteres forventningerne til indtjeningen i 2026 på baggrund af en fast svinepris og udtrykt ved et justeret EBITDA før eventuelle engangsposter og dagsværdireguleringer.

Denne tilgang har til formål 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 isoleret fra udsving i markedspriserne på levende svin, som potentielt indebærer væsentlige dagsværdireguleringer af koncernens biologiske aktiver på balancedagen.

Justeret EBITDA forventes at falde sammenlignet med de gode resultater i 2025, hvilket især afspejler svagere markedsvilkår i Ukraine efter rekordåret 2025.

Krigen i Ukraine medfører fortsat stor usikkerhed på trods af koncernens placering i det vestlige Ukraine. Svinepriserne i Ukraine forventes at falde, mens foderomkostningerne forventes at stabilisere sig.

I Polen forventes produktiviteten at falde svagt sammenlignet med 2025, hvilket afspejler udfasningen af Gizyno-sofarmen og Naclaw-slagtesvinsfarmen i 2026. Svinepriserne forventes at falde en anelse, hvilket delvist kompenseres af lavere foderomkostninger. Slagteriet forventes at fortsætte sin positive udvikling. Der er ikke indlagt forventninger om ændrede valutakurser i 2026.

I 2026 forventer koncernen at generere en omsætning på DKK 2.350-2.450 mio. og et justeret EBITDA på DKK 400-430 mio.

**Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

I koncernen udføres der ikke egentlig forskning. Her trækkes i stedet på resultater fra landbrugshøjskoler og universiteter. Derimod foregår der en løbende udvikling med henblik på at sikre den mest effektive og skånsomme produktionsform.

Ved at bygge på løbende erfaringer og internationale forskningsresultater er det lykkedes at opnå særdeles gode produktionsresultater og samtidig forbedre dyrevelfærd og reducere miljøpåvirkningen.

**Gennemgang af koncernens driftssegmenter*****Svineproduktion***

Svinesegmentet solgte i 2025 i alt 130,5 tusinde tons svinekød (2024: 129,0 tusinde tons) og genererede en omsætning på DKK 1.492 mio. (2024: DKK 1.311 mio.).

Omsætningen består af eksternt salg af levende svin samt internt salg til Goodvalleys fødevarersegment som led i koncernens vertikalt integrerede forretningsmodel. De samlede indtægter inkluderer desuden ændringen i dagsværdien af koncernens svinebesætning ved årsskiftet, som påvirkes både af udviklingen i volumen og af justeringer af besætningsværdien baseret på den aktuelle markedspris.

Stigningen i omsætningen skyldes højere gennemsnitspriser på slagtesvin og smågrise på tværs af koncernens produktionsenheder. Den gennemsnitlige svinepris steg med 5,4% til DKK 14,13 pr. kg (2024: DKK 13,40 pr. kg), mens foderprisen steg til DKK 2,29 pr. kg (2024: DKK 2,09 pr. kg). Dette medførte et forringet kød-til-foder-forhold på 6,16 (2024: 6,40).

***Markbruget***

Markbrugssegmentet genererede en omsætning på DKK 255 mio. i 2025 (2024: DKK 215 mio.).

Segmentets omsætning består af eksternt omsætning fra salg af afgrøder og energiproduktion samt intern omsætning fra salg af afgrøder til foder- og energiproduktion. De samlede indtægter omfatter – ud over omsætningen – også ændringer i dagsværdien af Goodvalleys afgrøder ved årets udgang, modtagne tilskud samt anden indkomst. Omsætningen var positivt påvirket af tilfredsstillende afgrødepriser.

***Energi***

Segmentet består af 9 biogasanlæg – 8 placeret i Polen og 1 i Ukraine. Koncernen producerede 61 GWh elektricitet i 2025 (2024: 61 GWh) og genererede en omsætning inklusive tilskud på DKK 77 mio. (2024: DKK 84 mio.).

***Fødevarer***

Koncernens fødevarersegment solgte 81 tusinde tons svinekød i 2025 (2024: 70 tusinde tons) og genererede en omsætning på DKK 1.565 mio. (2024: DKK 1.508 mio.) fra slagteri- og fødevarerforarbejdningsanlægget i Polen.

Produktudbuddet var stabilt, idet 74% (2024: 69%) af den solgte volumen bestod af udbenet kød, mens 26% (2024: 31%) hidrørte fra forarbejdede produkter. Salget af brandede Goodvalley-produkter steg til 6.704 tons (2024: 5.898 tons), svarende til en vækst på 14%.

***Markeder og produkter***

I 2025 steg foderpriserne med 10% til DKK 2,29 pr. kg. Samtidig steg den gennemsnitlige pris pr. kg slagtevægt med 5% til DKK 14,13, hvilket resulterede i et forringet bytteforhold på 6,16 – et fald på 4% sammenlignet med året før. Grisepriserne fordelte sig forskelligt på de enkelte markeder. I Ukraine steg prisen fra DKK 10,94 pr. kg i 2024 til DKK 14,48 pr. kg i 2025, svarende til en stigning på 32%. I Polen faldt prisen fra DKK 15,57 pr. kg i 2024 til DKK 13,78 pr. kg i 2025, svarende til et fald på 11%.

Koncernen arbejder ud fra en "fra jord til bord"-strategi. Det betyder, at vi i størst muligt omfang søger at have kontrol over værdikædens forskellige processer. Den største påvirkningsgrad har vi på produkter solgt under vores eget mærke, Dolina Dobra, hvilket også er det område med det højeste dækningsbidrag. Det er derfor glædeligt, at salget af disse produkter steg med 13,7% i 2025 sammenlignet med 2024. Samtidig har vi opnået stærke produktionsresultater – særligt i Ukraine – og vores jordbrugsaktiviteter bidrager, ud over en miljøvenlig håndtering af gylle, også til at reducere vores afhængighed af indkøbt foder.

## **Gennemgang af koncernens geografiske segmenter**

### ***Polen Agro***

Polen Agro reducerede salget af levende grise til 68,9 tusinde tons i 2025 (2024: 70,7 tusinde tons). Dette skete til en væsentligt lavere pris på DKK 13,78 pr. kg mod DKK 15,57 pr. kg i 2024. Faldet i antal solgte tons skyldtes primært, at der blev solgt færre slagtesvin og flere torvegrise. Antallet af solgte grise pr. so steg fra 33,66 i 2024 til 34,69 i 2025.

Omsætningen i Polen Agro faldt til DKK 854 mio. (2024: DKK 955 mio.) som følge af de lavere salgspriser og et lavere salg af grise som slagtesvin. Det justerede EBITDA, hvor effekten af prisregulering af besætningsværdien er elimineret, faldt fra DKK 286 mio. i 2024 til DKK 148 mio. i 2025, svarende til et fald på 48%.

Foringelsen skyldes faldende grisepriser samtidig med, at foderprisen steg. Dette medførte, at bytteforholdet faldt fra 6,6 i 2024 til 5,48 i 2025.

Effektiviteten blev styrket, idet salget af grise pr. so steg til 34,69 i 2025 mod 33,3 i 2024. Foderforbruget faldt en smule – fra 2,57 pr. kg tilvækst i 2024 til 2,50 pr. kg tilvækst i 2025. Forbedring af produktionseffektiviteten i Polen er fortsat en prioritet, og vi vil fortsat have fokus på omkostningskontrol og implementering af yderligere effektivitetsforbedringer – med støtte fra både interne og eksterne eksperter.

### ***Goodvalley Foods***

Goodvalley A/S har sit eget brand i Polen under navnet Dolina Dobra. Salget af de brandede produkter steg med 14% til 6.704 tons i 2025, fra 5.898 tons i 2024.

Vi arbejder fortsat på at øge andelen af forarbejdede produkter. Vi øgede antallet af slagtede svin, hvilket gjorde det muligt at øge salget af svinekød til 80,7 tusinde tons i 2025 mod 69,6 tusinde tons i 2024 – en stigning på 16%.

Omsætningen i Goodvalley Foods steg i 2025 til DKK 1.565 mio. mod DKK 1.508 mio. i 2024 – en stigning på 4%. Dette skyldes primært det øgede antal slagtede svin, som næsten blev opvejet af de lavere priser. EBITDA steg til DKK 48 mio. fra DKK 25 mio. – en udvikling, der betyder, at slagteriet er blevet profitabelt.

**Ukraine**

2025 var fortsat præget af den usikkerhed og de hårde livsvilkår, som præger Ukraine. Før krigen blev 55% af Ukraines areal anvendt til landbrug, hvor 14% af befolkningen var beskæftiget i sektoren. Den lokale befolkning lever med store personlige tab, løbende risiko for voldsomme prisstigninger samt forstyrrelser i forsyningskæder og kritisk infrastruktur. Goodvalleys landbrug er placeret i den vestlige del af landet, hvor krigsaktiviteten er begrænset. Vores kolleger har formået at opretholde en vis grad af normalitet i hverdagen – trods den vedvarende usikkerhed og ustabilitet. Vi har fokus på vores medarbejderes trivsel og støtter kolleger, der er påvirket af krigen, bl.a. ved at tilbyde job til veteraner og yde psykologhjælp.

Vores resultater er i høj grad afhængige af svinepriserne. På grund af et udbrud af ASF uden for vores farme opstod der et overudbud af svin, hvilket fik prisen pr. kg slagtesvin til at falde til DKK 10,94 i 2024. I 2025 genvandt priserne noget af deres tidligere styrke og steg til DKK 14,48 pr. kg, svarende til en stigning på 32%. Forholdet mellem pris og foder steg dermed fra 6,16 i 2024 til 7,05 i 2025. Forbedringen blev begrænset af en stigning i foderpriserne på 15%. Ligesom i 2024 lykkedes det i 2025 for markbruget at opnå meget gode høstudbytter for vinterhvede og vinterbyg, mens majsudbytterne var lavere end forventet.

I 2025 steg salget af levende svin i Goodvalley Ukraine til 61,7 tusinde tons fra 58,3 tusinde tons i 2024. Som følge af de stigende priser steg omsætningen til DKK 743 mio. fra DKK 562 mio. i 2024. Det justerede EBITDA i Ukraine steg til DKK 275 mio. fra DKK 163 mio. i 2024, svarende til en margin på 37% mod 29% året før. Vi fastholdt effektiviteten i svineproduktionen med en stigning i antallet af solgte svin pr. so til 37,6 mod 37,1 i 2024. Fodereffektiviteten blev forbedret, idet foderforbruget pr. kg tilvækst faldt til 2,50 fra 2,56 i 2024. Foderprisen steg med 15% til DKK 2,05 pr. kg i 2025 mod DKK 1,78 i 2024. Dette medførte, at forholdet mellem foder og kødværdi steg til 7,05 fra 6,16 året før.

**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.

Tilsynsansvaret for risikostyring ligger hos bestyrelsen i Goodvalley, som overvåger koncernens risikostyringsproces sammen med direktionen. Bestyrelsen, 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 mod 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, der beskriver de trin, der skal tages, og som definerer ansvar i tilfælde af et ASF-udbrud. Koncernens forretningsmodel er geografisk diversificeret med produktion på tværs af to markeder, hvilket reducerer virkningen af enkelte tilfælde af ASF.

**Politisk risiko**

Koncernen opererer i lande med politisk og militær uro samt korrupsion, hvor særligt Ukraine siden 2022 har været præget af angrebet fra Rusland. Goodvalley er ikke blevet så hårdt ramt af krigen på grund af den vestlige placering af farmene. Det er fortsat koncernens opfattelse, at den mest effektive sikring 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 opretholde 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 forlængelse af de eksisterende lejeaftaler på jord, hvor udløb er påbegyndt fra 2024, ligesom der aktivt søges nye leje- og købsmuligheder. Der er vundet to udbud, men på grund af den politiske situation er sagerne endnu ikke endeligt afsluttet.

I Ukraine blev det moratorium, der havde udsat virkningen af loven fra 2001 om salg af jord, ophævet i 2021. Det gør det muligt for fysiske personer at købe op til 100 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 desuden forkøbsret til at købe den lejede jord, 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. Herudover består det økonomiske risikobillede primært af risici relateret til renter og valuta. Tab på kunder udgør en begrænset risiko, idet der i vid udstrækning anvendes forudbetaling. Lån optages primært med variabel rente, således at renten følger markedsniveauet. Fastforrentede lån anvendes primært til anlægsinvesteringer, hvis dette skønnes hensigtsmæssigt.

Valutarisikoen søges minimeret ved at koordinere betalinger i det omfang, det er muligt. Koncernen producerer fortsat produkter, der primært er internationalt prissat, og priserne vil derfor på lang sigt følge verdensmarkedsprisen, hvorfor devalueringrisici ikke søges afdækket i de enkelte lande.

Koncernen er eksponeret over for udsving i priserne på afgrøder, hvilket kan påvirke indtjeningen væsentligt. Med henblik på at reducere denne risiko anvender koncernen i relevant omfang hedginginstrumenter, herunder terminskontrakter og andre aftaler om prisfastsættelse på afgrøder. Sikringen foretages på grundlag af forventede produktions- og salgsvolumener og har til formål at skabe større stabilitet i koncernens cash flow og indtjening.

**IT-risici**

IT-sikkerhed er et væsentligt område i vores risikovurdering. For at mindske risikoen er en stadig større del af vores data placeret i skyen. Sammen med fokus på IT-sikkerhed, uddannelse samt mere sikre backupsystemer og firewalls er dette med til at reducere risikoen. Koncernen behandler personoplysninger om medarbejdere, forretningspartnere og leverandører samt advokater og revisorer, som virksomheden har kontakt med i forretningsmæssige anliggender.

Databeskyttelsespolitikken regulerer blandt andet indsamling, registrering, organisering og opbevaring af data samt sletning af data, når dette kræves af lovgivningen. Behandlingen omfatter operationer ved automatiserede midler og ved andre midler, hvis personoplysninger indgår i et arkivsystem eller er beregnet til at indgå i et sådant system. Formålet med politikken er at sikre privatlivets fred for alle de nævnte interessenter og at give de nævnte personer en klar forståelse af grundlaget for behandlingen af deres personoplysninger.

**Redegørelse for samfundsansvar**

ESG har siden stiftelsen af det første selskab i 1993 været en væsentlig del af koncernens DNA. Koncernen producerer efter de samme regler for dyrevelfærd, som gælder i EU, også når produktionen foregår i lande uden for EU, og efterlever enten danske eller som minimum lokale miljøstandarder i de enkelte produktionslande.

I koncernen defineres og måles ESG bredt inden for følgende hovedområder: dyrevelfærd, miljø, arbejdsmiljø (sikkerhed), fødevarerikkerhed og kvalitet, samfund, HR samt køn. Der udarbejdes hvert år en rapport, hvor der måles på en række parametre inden for disse områder, og hvor der fastsættes mål for det efterfølgende år.

Polen Invest A/S' og Goodvalley A/S' bæredygtighedsrapportering er sammenfaldende. Der henvises vedrørende redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a, og redegørelse for selskabets politik for dataetik, jf. årsregnskabslovens § 99 d, til Goodvalleys ESG-rapport for 2025, der er offentliggjort på Goodvalleys hjemmeside: [https://goodvalley.com/wp-content/uploads/2026/03/GV\\_ESG-2025\\_FINAL.pdf](https://goodvalley.com/wp-content/uploads/2026/03/GV_ESG-2025_FINAL.pdf).

**Egne kapitalandele**

	2025	2024
Beholdning af egne kapitalandele ultimo i % af selskabskapitalen	0,8%	0,8%
Nom. værdi, t.kr	295	295

**Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der vurderes ikke at være indtruffet begivenheder efter balancedagen, som påvirker selskabets og koncernens årsregnskab for 2025

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for POLEN INVEST A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Væsentlige fejl i tidligere år

I 2025 har koncernen genvurderet den regnskabsmæssige behandling af visse interne salg af smågrise (weanere), som er omfattet af en kontraktuel tilbagekøbsforpligtelse.

Ved genvurderingen blev arrangementet klassificeret som en terminslignende tilbagekøbsaftale i overensstemmelse med IFRS 15.B64–B69. Som følge heraf skulle omsætning fra det oprindelige salg af smågrise ikke have været indregnet på koncernniveau, bortset fra de salg, hvor der ikke skete tilbagekøb.

Den tidligere regnskabsmæssige behandling var ikke i overensstemmelse med IFRS 15 og er derfor korrigeret som en fejl vedrørende tidligere perioder.

Korrektionen er gennemført med tilbagevirkende kraft ved tilpasning af sammenligningstallene for den tidligere periode.

### Effekt på koncernens resultatopgørelse for 2024

<b>T.DKK.</b>	<b>2024 regulering</b>
Nettoomsætning	-84.981
<u>Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer</u>	<u>84.981</u>

Korrektionen har ingen indvirkning på årets resultat, egenkapital eller pengestrømme i alt.

Ledelsen har vurderet effekten af den korrigerede regnskabsmæssige behandling på koncernens balance på balancedagen og har konkluderet, at en eventuel påvirkning af biologiske aktiver og relaterede forpligtelser ikke er væsentlig for koncernens finansielle stilling.

Korrektionen påvirker omsætning og vareforbrug i sammenligningsperioden og dermed også den eksterne omsætning, der præsenteres i segmentoplysningerne.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske tilknyttede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er vælges klassificeret som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som løbende er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke vælges indregnet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

### Dagsværdihierarkiet

Selskabet anvender dagsværdibegrebet til indregning af biologiske aktiver og afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv eller skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion på et marked med uafhængige parter. Dagsværdiansættelse tager udgangspunkt i et primært marked. Der er fire niveauer i dagsværdihierarkiet til opgørelse af værdien:

1. Opgørelse ud fra dagsværdi i et tilsvarende marked
2. Opgørelse efter anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer
3. Opgørelse ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn.
4. Kostpris

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden POLEN INVEST A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori POLEN INVEST A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

*Konsolideringspraksis*

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

**Virksomhedssammenslutninger**

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Ændring i dagsværdi af biologiske aktiver

Biologiske aktiver måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, og ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Ændringerne vedrører primært ændringer i markedspriser på husdyr, ændringer i besætningens fysiske mængder som følge af biologisk transformation samt ændringer i dagsværdien af afgrøder under fremstilling.

Dagsværdien fastsættes på baggrund af observerbare markedspriser, hvor disse er tilgængelige, og ellers ved anvendelse af værdiansættelsesmodeller baseret på relevante markedsdata og ledelsesmæssige skøn.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, offentlige tilskud, leje- og licensindtægter el.lign.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter direkte produktionsomkostninger afholdt i forbindelse med generering af koncernens omsætning, herunder foder, omkostninger relateret til husdyr, råvarer, direkte løn, øvrige produktionsrelaterede omkostninger, samt årets forskydning i varebeholdninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes i samme periode som den tilhørende omsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

**Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, valutakursreguleringer vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder rentebærende gæld, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

**Balancen****Immaterielle anlægsaktiver****Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

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

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Lejerettigheder

Lejerettigheder måles til kostpris, som omfatter betalinger for overtagelse af lejemål. Lejerettigheder afskrives lineært over den korteste periode af aktivets brugstid og leasingperioden. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Materielle anlægsaktiver under udførelse**

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger med tillæg af indirekte omkostninger og finansieringsomkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

**Leasingkontrakter**

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under andre kontraktlige forpligtelser.

**Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 25-40 år.

**Biologiske aktiver**

Landbrugsaktivitet omfatter aktiviteter, hvor biologiske aktiver undergår biologisk transformation med henblik på salg, frembringelse af landbrugsprodukter eller omdannelse til andre biologiske aktiver. Biologiske aktiver omfatter koncernens stam- og handelsbesætning af svin samt afgrøder på rod. Landbrugsprodukter defineres som de høstede produkter fra koncernens biologiske aktiver.

Biologiske aktiver måles ved første indregning og efterfølgende på hver balancedag til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger, medmindre dagsværdien ved første indregning ikke kan opgøres pålideligt. Gevinster og tab, der opstår ved første indregning af biologiske aktiver, samt efterfølgende ændringer i dagsværdien, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Biologiske aktiver klassificeres som kortfristede eller langfristede afhængigt af produktionscyklussen for det enkelte aktiv. Handelsbesætning af svin og afgrøder på rod klassificeres generelt som kortfristede aktiver, mens stambesætning bestående af polte, gylte, søer og orner klassificeres som langfristede aktiver.

Dagsværdien af stambesætningen opgøres med udgangspunkt i gældende markedspriser for dyr med tilsvarende alder, race og genetiske egenskaber på det nærmeste aktive marked. Værdiansættelsen baseres på en gennemsnitsbetragtning mellem markedsprisen for indkøbte polte og slagteværdien af en so. Dagsværdien af handelsbesætningen fastsættes med udgangspunkt i den realiserede gennemsnitspris for svin målt i levende vægt i måneden før balancedagen for at reducere effekten af kortvarige udsving i markedspriserne på balancedagen. Der henvises til niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

For afgrøder på rod anvendes kostpris som et udtryk for dagsværdi, når der endnu ikke er sket en væsentlig biologisk transformation siden afholdelsen af omkostningerne, hvilket typisk er kort tid efter såning. Når dagsværdien kan opgøres pålideligt, måles afgrøderne til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger. Høstede afgrøder måles til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger på høsttidspunktet, hvorfor hovedparten af dagsværdireguleringerne vedrørende afgrøder normalt indregnes i den regnskabsperiode, hvor høsten finder sted. Høstede afgrøder overføres herefter til varebeholdninger som råvarer og hjælpematerialer. Der henvises til niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

Omkostninger til svineproduktion indregnes i resultatopgørelsen i takt med forbruget, mens omkostninger til køb af svin indregnes som en del af biologiske aktiver. For afgrøder omfatter kostprisen direkte henførbare omkostninger til den biologiske transformation, herunder såsæd, gødning, jordbearbejdning, løn samt brændstof og energi.

**Finansielle anlægsaktiver****Kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

## Anvendt regnskabspraksis

---

I balancen indregnes kapitalandel i tilknyttet virksomhed til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Nettopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

---

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Landbrugsprodukter (under varebeholdninger)**

Landbrugsprodukter og afgrøder, der indregnes under råvarer og hjælpematerialer, måles første gang på høsttidspunktet til dagsværdi med fradrag af skønnede salgsmarkedsomkostninger. Dagsværdien på høsttidspunktet opgøres på baggrund af markedspriser på de markeder, hvor landbrugsprodukterne forventes solgt eller anvendt som foder. Denne værdi anses herefter som kostpris ved efterfølgende måling efter reglerne for varebeholdninger. Landbrugsprodukter og afgrøder måles efterfølgende til den laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi frem til det tidspunkt, hvor landbrugsprodukterne enten sælges til tredjepart eller anvendes internt som foder.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Reserve for valutakursomregning**

Reserve for valutakursomregning opstår ved omregning af regnskabsposter i udenlandsk valuta.

Reserven opløses samtidig med, at værdireguleringerne realiseres eller tilbageføres.

Reserven er ikke bunden.

### **Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Egne aktier**

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

### **Selskabsskat og udskudt skat**

POLEN INVEST A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder” eller ”Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder”.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til medarbejderrelaterede forpligtelser i visse udenlandske dattervirksomheder, herunder frivillige sociale ordninger og bidragsbaserede fratrædelsesordninger.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressource, samt når forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over de omkostninger, der på balancedagen forventes nødvendige for at afvikle forpligtelsen.

Koncernen har ingen yderligere forpligtelser, når de aftalte bidrag er betalt.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

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

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
1 Nettoomsætning	2.451.458	2.201.116	0	0
Ændring i dagsværdi af biologiske aktiver	-16.254	-56.864	0	0
Andre driftsindtægter	73.839	76.036	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-1.697.496	-1.454.792	0	0
Andre eksterne omkostninger	-73.113	-90.448	-182	-125
<b>Bruttoresultat</b>	<b>738.434</b>	<b>675.048</b>	<b>-182</b>	<b>-125</b>
3 Personaleomkostninger	-315.519	-300.522	-533	-533
4 Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-106.975	-107.804	0	0
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>315.940</b>	<b>266.722</b>	<b>-715</b>	<b>-658</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	0	0	186.391	192.521
5 Andre finansielle indtægter	13.311	21.218	4	15
6 Øvrige finansielle omkostninger	-105.456	-72.394	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>223.795</b>	<b>215.546</b>	<b>185.680</b>	<b>191.878</b>
7 Skat af årets resultat	-2.481	-3.400	0	0
<b>8 Årets resultat</b>	<b>221.314</b>	<b>212.146</b>	<b>185.680</b>	<b>191.878</b>
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i POLEN INVEST A/S	200.166	191.877		
Minoritetsinteresser	21.148	20.269		
	<b>221.314</b>	<b>212.146</b>		

## Balance 31. december

### Aktiver

Note	Koncern		Moderselskab	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>Anlægsaktiver</b>				
9	7.225	5.108	0	0
	7.225	5.108	0	0
10	898.684	821.518	0	0
11	155.920	159.388	0	0
12	161.669	80.337	0	0
13	11.427	18.932	0	0
14	195.958	296.891	0	0
15	98.517	102.340	0	0
	1.522.175	1.479.406	0	0
16	0	0	1.659.760	1.594.956
17	8.305	9.423	0	0
	8.305	9.423	1.659.760	1.594.956
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.537.705</b>	<b>1.493.937</b>	<b>1.659.760</b>	<b>1.594.956</b>

**Balance 31. december**
**Aktiver**

<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab		
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.	
<b>Omsætningsaktiver</b>					
18	Råvarer og hjælpematerialer	352.046	366.974	0	0
19	Biologiske aktiver - afgrøder under fremstilling	64.219	61.789	0	0
20	Biologiske aktiver - handelsbesætning	233.529	268.056	0	0
	Varebeholdninger i alt	649.794	696.819	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	196.792	159.440	0	0
	Andre tilgodehavender	62.525	69.480	0	0
21	Periodeafgrænsningsposter	16.229	18.671	0	0
	Tilgodehavender i alt	275.546	247.591	0	0
	Likvide beholdninger	430.201	354.472	702	933
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>1.355.541</b>	<b>1.298.882</b>	<b>702</b>	<b>933</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.893.246</b>	<b>2.792.819</b>	<b>1.660.462</b>	<b>1.595.889</b>

## Balance 31. december

### Passiver

Note	Koncern		Moderselskab		
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.	
<b>Egenkapital</b>					
22	Aktiekapital	37.000	37.000	37.000	37.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	623.524	558.720
	Reserve for valutakursomregning	-832.791	-756.441	0	0
	Overført resultat	2.402.365	2.296.615	946.050	981.453
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	53.650	18.500	53.650	18.500
	Egenkapital før minoritetsinteresser	1.660.224	1.595.674	1.660.224	1.595.673
	Minoritetsinteresser	174.801	151.485	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>1.835.025</b>	<b>1.747.159</b>	<b>1.660.224</b>	<b>1.595.673</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
23	Andre hensatte forpligtelser	1.945	2.733	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.945</b>	<b>2.733</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
24	Gæld til realkreditinstitutter	734.826	770.897	0	0
25	Periodeafgrænsningsposter	2.388	2.360	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	737.214	773.257	0	0

**Balance 31. december**
**Passiver**

<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gæld til pengeinstitutter	68.125	45.242	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	133.797	141.657	0	0
26 Anden gæld	<u>117.140</u>	<u>82.771</u>	<u>238</u>	<u>216</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>319.062</u>	<u>269.670</u>	<u>238</u>	<u>216</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>1.056.276</u></b>	<b><u>1.042.927</u></b>	<b><u>238</u></b>	<b><u>216</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>2.893.246</u></b>	<b><u>2.792.819</u></b>	<b><u>1.660.462</u></b>	<b><u>1.595.889</u></b>

- 2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 27 Oplysninger om dagsværdi
- 28 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 29 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 30 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for valutakurs- omregning t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t.kr.	Minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2025	37.000	-756.441	2.296.615	18.500	151.485	1.747.159
Primoregulering	0	0	-14.487	0	14.966	479
Korrigeret egenkapital 1. januar 2025	37.000	-756.441	2.282.128	18.500	166.451	1.747.638
Udloddet udbytte	0	0	0	-18.500	0	-18.500
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	119.876	53.650	21.148	194.674
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	26.640	0	0	26.640
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-26.640	0	0	-26.640
Udbytte af egne aktier	0	0	361	0	0	361
Valutareguleringer	0	-76.350	0	0	-8.036	-84.386
Udbytte	0	0	0	0	-4.762	-4.762
	<b>37.000</b>	<b>-832.791</b>	<b>2.402.365</b>	<b>53.650</b>	<b>174.801</b>	<b>1.835.025</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Virksom- hedskapital t.kr.	Reserve for nettop- skrivning efter den indre værdis metode t.kr.	Overført re- sultat t.kr.	Foreslået udbytte for regnskabs- året t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2025	37.000	558.720	981.453	18.500	1.595.673
Udloddet udbytte	0	0	0	-18.500	-18.500
Resultatandel	0	186.391	-81.001	53.650	159.040
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	26.640	0	26.640
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	0	-26.640	0	-26.640
Valutakursreguleringer	0	-76.350	0	0	-76.350
Udloddet udbytte	0	-45.237	45.237	0	0
Udbytte af egne aktier	0	0	361	0	361
	<b>37.000</b>	<b>623.524</b>	<b>946.050</b>	<b>53.650</b>	<b>1.660.224</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat	221.315	212.146
31 Reguleringer	151.415	143.048
32 Ændring i driftskapital	45.754	-38.704
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	418.484	316.490
Renteindbetalinger og lignende	12.435	21.064
Renteudbetalinger og lignende	-70.691	-29.073
Pengestrøm fra ordinær drift	360.228	308.481
Betalt selskabsskat	-3.010	-3.482
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>357.218</b>	<b>304.999</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.403	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-203.563	-242.067
Salg af materielle anlægsaktiver	2.042	3.459
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	1.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-208.924</b>	<b>-237.608</b>
Optagelse af langfristet gæld	104.965	42.295
Afdrag på langfristet gæld	-119.346	-97.998
Betalt udbytte	-49.541	-29.865
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-63.922</b>	<b>-85.568</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>84.372</b>	<b>-18.177</b>
Likvider primo	354.473	378.027
Valutakursreguleringer (likvider)	-8.644	-5.378
<b>Likvider ultimo</b>	<b>430.201</b>	<b>354.472</b>
<b>Likvider</b>		
Likvide beholdninger	430.201	354.472
<b>Likvider ultimo</b>	<b>430.201</b>	<b>354.472</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1. Nettoomsætning</b>				
Nettoomsætning fordelt på geografiske områder:				
Polen	1.456.520	1.401.729	0	0
Ukraine	743.290	561.605	0	0
Resten af verden	251.648	237.782	0	0
	<b>2.451.458</b>	<b>2.201.116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nettoomsætning fordelt på segmenter:

Polen Agro	854.378	954.946	0	0
Polen Food	1.565.434	1.508.413	0	0
Ukraine	743.290	561.605	0	0
Andet	40.899	45.809	0	0
Intern handel mellem forretningsområder	-752.543	-869.658	0	0
	<b>2.451.458</b>	<b>2.201.116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2025	2024	2025	2024
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til RSM Danmark, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	1.242	0	75	0
Honorar vedrørende lovpligtig revision	1.217	0	50	0
Andre ydelser	25	0	25	0
	<b>1.242</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>0</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (fortsat)</b>				
Samlet honorar til BDO	<u>0</u>	<u>1.599</u>	<u>0</u>	<u>63</u>
Honorar vedrørende lovpligtig revision	0	1.399	0	50
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>200</u>	<u>0</u>	<u>13</u>
	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.599</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>63</u></b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	265.603	261.716	533	533
Pensioner	1.071	1.397	0	0
Andre omkostninger til social sikring	50.588	45.625	0	0
Personaleomkostninger overført til aktiver	<u>-1.743</u>	<u>-8.216</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>315.519</u></b>	<b><u>300.522</u></b>	<b><u>533</u></b>	<b><u>533</u></b>
Direktion og bestyrelse	<u>1.133</u>	<u>1.133</u>	<u>533</u>	<u>533</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1.745</u>	<u>1.734</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>4. Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver</b>				
Af- og nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver	4.968	1.641	0	0
Afskrivning på materielle anlægsaktiver	<u>102.007</u>	<u>106.163</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>106.975</u></b>	<b><u>107.804</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

	Koncern		Moderselskab	
	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<b>5. Andre finansielle indtægter</b>				
Øvrige finansielle indtægter	13.311	21.218	4	15
	<b>13.311</b>	<b>21.218</b>	<b>4</b>	<b>15</b>
<b>6. Øvrige finansielle omkostninger</b>				
Øvrige finansielle omkostninger	72.034	67.701	0	0
Valutakursreguleringer	33.422	4.693	0	0
	<b>105.456</b>	<b>72.394</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>				
Skat af årets resultat	2.481	3.400	0	0
	<b>2.481</b>	<b>3.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>8. Forslag til resultatdisponering</b>			Moderselskab	
			2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret			26.640	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			186.391	191.878
Udbytte for regnskabsåret			53.650	18.500
Disponeret fra overført resultat			-81.001	-18.500
<b>Disponeret i alt</b>			<b>185.680</b>	<b>191.878</b>

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>9. Lejerettigheder</b>		
Kostpris primo	18.786	19.532
Valutakursreguleringer ultimo	-2.215	-746
Tilgang i årets løb	7.403	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>23.974</b>	<b>18.786</b>
Af- og nedskrivninger primo	-13.678	-12.535
Valutakursreguleringer ultimo	1.613	498
Årets afskrivninger	-4.684	-1.641
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-16.749</b>	<b>-13.678</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.225</b>	<b>5.108</b>
<b>10. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris primo	1.211.008	1.194.905
Omregning til valutakurs ultimo	-22.238	5.938
Tilgang i årets løb	220	2.064
Afgang i årets løb	-1.298	-7.194
Overførsler	124.441	15.295
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.312.133</b>	<b>1.211.008</b>
Af- og nedskrivninger primo	-389.490	-360.437
Omregning til valutakurs ultimo	7.053	-2.242
Årets afskrivninger	-32.179	-32.683
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	1.020	5.872
Overførsler	147	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-413.449</b>	<b>-389.490</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>898.684</b>	<b>821.518</b>

	Koncern	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>11. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
Kostpris primo	658.987	626.008
Omregning til valutakurs ultimo	-8.053	6.400
Tilgang i årets løb	0	2.930
Afgang i årets løb	-5.956	-20.092
Overførsler	36.939	43.741
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>681.917</b>	<b>658.987</b>
Af- og nedskrivninger primo	-499.599	-479.703
Omregning til valutakurs ultimo	3.250	-4.830
Årets afskrivninger	-28.954	-31.949
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	5.802	16.883
Overførsler	-6.496	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-525.997</b>	<b>-499.599</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>155.920</b>	<b>159.388</b>
<b>12. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	332.440	317.902
Omregning til valutakurs ultimo	-10.501	-588
Tilgang i årets løb	4.022	20.860
Afgang i årets løb	-22.373	-13.987
Overførsler	106.924	8.253
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>410.512</b>	<b>332.440</b>
Af- og nedskrivninger primo	-252.103	-238.816
Omregning til valutakurs ultimo	8.596	-289
Årets afskrivninger	-33.167	-26.690
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	21.482	13.692
Overførsler	6.349	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-248.843</b>	<b>-252.103</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>161.669</b>	<b>80.337</b>

	Koncern	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>13. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	198.900	192.037
Omregning til valutakurs ultimo	2.418	2.560
Afgang i årets løb	-506	0
Overførsler	2	4.303
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>200.814</b>	<b>198.900</b>
Af- og nedskrivninger primo	-179.968	-162.988
Omregning til valutakurs ultimo ultimo	-2.217	-2.139
Årets afskrivninger	-7.706	-14.841
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	504	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-189.387</b>	<b>-179.968</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.427</b>	<b>18.932</b>
<b>14. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	297.945	161.566
Omregning til valutakurs ultimo	-29.662	-4.812
Tilgang i årets løb	199.017	208.193
Afgang i årets løb	-1.970	287
Overførsler	-268.305	-67.289
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>197.025</b>	<b>297.945</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.054	-1.035
Omregning til valutakurs ultimo	-13	-19
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.067</b>	<b>-1.054</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>195.958</b>	<b>296.891</b>

	Koncern	
	31/12 2025 t.kr.	31/12 2024 t.kr.
<b>15. Biologiske aktiver - stambesætning</b>		
Dagsværdi primo	102.340	114.374
Valutakursreguleringer	-3.849	-387
Årets dagsværdiregulering	3.140	-7.083
Tilgang i årets løb	7.722	10.452
Afgang i årets løb	-32.748	-36.382
Overførsler	21.912	21.366
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>98.517</b>	<b>102.340</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>98.517</b>	<b>102.340</b>

**Særlige forudsætninger for indregning og måling**

Målingen af stambesætningen til dagsværdi er behæftet med væsentlige skøn. Dagsværdien fastsættes på baggrund af observerbare markedspriser for dyr med tilsvarende alder, race og genetiske egenskaber. For søer fastsættes dagsværdien med udgangspunkt i dagsværdien for en færdig sø reduceret med slagteværdien og løbende værdinedskrivning i takt med graviditetscyklussen, idet forskellen mellem dagsværdi og slagteværdi udgør afskrivningsgrundlaget.

For øvrige dyr i stambesætningen baseres værdiansættelsen på markedspriser for tilsvarende dyr, justeret for relevante biologiske karakteristika og lokale markedsforhold. Da værdiansættelsen indeholder væsentlige ikke-observerbare input, er stambesætningen klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Ændringer i markedspriser og øvrige centrale forudsætninger kan påvirke den regnskabsmæssige værdi væsentligt. Årets dagsværdiregulering vedrørende stambesætningen udgør pr. 31. december 2025 DKK 3.140 t.kr.

**Kvantitative oplysninger:**

	Antal grise stk.	Gennemsnitspris pr. kg T.DKK	Total T.DKK
Søer	36.227	9,21	80.078
Polte, der indgår som gylte	10.394	16,01	16.636
Orner	189	32,82	1.804

**Følsomhedsoplysninger:**

	Ændring i gennemsnitspris DKK %	Effekt af ændring T.DKK
Søer	+/- 10%	8.008
Polte, der indgår som gylte	+/- 10%	1.664
Orner	+/- 10%	180

	Moderselskab	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>16. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris primo	1.036.236	1.036.236
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.036.236</b>	<b>1.036.236</b>
Opskrivninger primo	558.720	404.134
Omregning til valutakurs	-76.350	-10.793
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	186.391	192.521
Udbytte	-45.237	-27.142
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>623.524</b>	<b>558.720</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.659.760</b>	<b>1.594.956</b>

**Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport efter omregning til moderselskabets regnskabspraksis**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		t.kr.	t.kr.
Goodvalley A/S, København	90,47 %	1.834.562	222.025
		<b>1.834.562</b>	<b>222.025</b>

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>17. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris primo	9.423	10.170
Kursreguleringer	-1.118	-747
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.305</b>	<b>9.423</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>8.305</b>	<b>9.423</b>

**18. Råvarer og hjælpematerialer**

Af posten råvarer og hjælpematerialer udgør indregnede landbrugsprodukter til dagsværdi 130.472 t.kr.

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>19. Biologiske aktiver - afgrøder under fremstilling</b>		
Afgrøder under fremstilling	<u>64.219</u>	<u>61.789</u>
	<b><u>64.219</u></b>	<b><u>61.789</u></b>

**Særlige forudsætninger for indregning og måling**

Målingen af afgrøder under fremstilling til dagsværdi er behæftet med væsentlige skøn. Omsætningsaktiver under afgrødeproduktion omfatter blandt andet vinterafgrøder, der er sået om efteråret. Når der fra såningstidspunktet og frem til høstens påbegyndelse ikke er sket en væsentlig biologisk transformation, anvendes kostpris som et udtryk for dagsværdi. Markomkostninger i året omfatter omkostninger relateret til den biologiske transformation. Hvis forudsætningerne for biologisk transformation eller markedsforhold ændres væsentligt, indregnes yderligere dagsværdireguleringer på hver balancedag frem til høst. Årets dagsværdiregulering på afgrøder under fremstilling udgør pr. 31. december 2025 DKK 12.951 t.kr.

Da værdiansættelsen indeholder væsentlige ikke-observerbare input, herunder forventede udbytter, produktionsdata og markedsforudsætninger, er afgrøder under fremstilling klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Ændringer i markedspriser, produktionsvolumener og øvrige centrale forudsætninger kan påvirke den regnskabsmæssige værdi væsentligt. Hele værdien pr. skæringsdagen er dog indregnet til kostpris efter niveau 4 i dagsværdihierarkiet.

	Koncern	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.
<b>20. Biologiske aktiver - handelsbesætning</b>		
Handelsbesætning	<u>233.529</u>	<u>268.056</u>
	<b><u>233.529</u></b>	<b><u>268.056</u></b>

**Særlige forudsætninger for indregning og måling**

Målingen af handelsbesætningen til dagsværdi er behæftet med væsentlige skøn. Dagsværdien af slagtesvin fastsættes med udgangspunkt i den gennemsnitlige realiserede salgpris i december pr. kg levende vægt multipliceret med dyrenes gennemsnitlige vægt og mængde på balancedagen.

For øvrige kategorier i handelsbesætningen fastsættes dagsværdien med udgangspunkt i dagsprisen for et klargjort dyr til slagting reduceret med dagsværdien af den manglende værditilvækst (opfedning), justeret for lokale markedsforhold. Værdiansættelsen baseres på officielle prisnoteringer, observerbare lokale markedspriser og, hvor relevant, koncernens realiserede transaktionspriser. Da værdiansættelsen indeholder væsentlige ikke-observerbare input, er handelsbesætningen klassificeret som niveau 3 i dagsværdihierarkiet. Ændringer i markedspriser, vægte og øvrige centrale forudsætninger kan påvirke den regnskabsmæssige værdi væsentligt. Årets dagsværdiregulering på handelsbesætningen udgør pr. 31. december 2025 DKK 601.883 t.kr.

**Biologiske aktiver - handelsbesætning (fortsat)**
**Kvantitative oplysninger:**

	Antal grise stk.	Gennemsnitspris pr. kg T.DKK	Total T.DKK
Pattegrise (op til 7 kg)	94.173	60,22	20.275
Smågrise (7 til 30 kg)	194.373	22,19	67.974
Slagtesvin (over 30 kg)	208.699	8,93	143.014
Polte, der ender til slagtning	2.506	9,04	2.266

**Følsomhedsoplysninger:**

	Ændring i gennemsnitspris DKK %	Effekt af ændring T.DKK
Pattegrise (op til 7 kg)	+/- 10%	2.028
Smågrise (7 til 30 kg)	+/- 10%	6.797
Slagtesvin (over 30 kg)	+/- 10%	14.301
Polte, der ender til slagtning	+/- 10%	227

**21. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte forsikringer og omkostninger.

	Moderselskab	
	31/12 2025	31/12 2024
	t.kr.	t.kr.

**22. Aktiekapital**

Aktiekapital primo	<u>37.000</u>	<u>37.000</u>
	<b><u>37.000</u></b>	<b><u>37.000</u></b>

Aktiekapitalen består af 3.700.000 aktier a 10 kr.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.

**23. Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser består hovedsageligt af pensionsforpligtelser og jubilæumsforpligtelser vedrørende selskaberne i Polen. Forpligtelserne er indregnet og målt i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis for hensatte forpligtelser, jf. omtalen heraf i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

**24. Gæld til realkreditinstitutter**

Hele den langfristede gæld forfalder inden for 5 år.

**25. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter består hovedsageligt af periodisering af modtagne tilskud.

**26. Anden gæld**

Under anden gæld er indregnet negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter vedrørende kornhedging. Dagsværdien fastsættes på baggrund af observerbare markedspriser for de underliggende kornkontrakter samt kontraktens løbetid, mængde og aftalte pris. Ændringer i kornpriser og øvrige centrale forudsætninger kan påvirke den regnskabsmæssige værdi væsentligt.

Der er pr. 31. december 2025 indregnet afledte finansielle instrumenter på DKK -2.451 t.kr. De indgåede kontrakter omfatter 45.000 tons korn med en gennemsnitlig fastsat kornpris per ton på DKK 1.557 og omfatter således sikring for samlet set DKK 70.000 t.kr. Kontrakterne udløber i december måned 2026.

Årets dagsværdiregulering af kornhedges er indregnet i resultatopgørelsen, da de definatoriske sikringskrav iht. ÅRL ikke efterleves.

**27. Oplysninger om dagsværdi**
**Koncern**

	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>
	<u>t.kr.</u>
Dagsværdi ultimo	<u>-2.451</u>
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	<u>-2.451</u>

**28. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Koncernen har indgået en finansieringsaftale på DKK 822 mio. og uudnyttede kreditfaciliteter på op til DKK 112 mio. Finansieringen er sikret ved en førsterangs sikkerhedspakke stillet af Goodvalley A/S (dattervirksomhed) og de tilknyttede polske dattervirksomheder.

Sikkerhedspakken omfatter pant i kapitalandele i de polske dattervirksomheder samt pant i aktiver i Polen, herunder grunde og bygninger med en bogført værdi på DKK 615 mio., produktionsanlæg og maskiner med en bogført værdi på DKK 111 mio., andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en bogført værdi på DKK 67 mio., indretning af lejede lokaler med en bogført værdi på DKK 11 mio. samt materielle anlægsaktiver under udførelse med en bogført værdi på DKK 30 mio. Den samlede bogførte værdi af disse pantsatte aktiver udgør DKK 834 mio.

Herudover omfatter sikkerhedspakken bundne likvider på DKK 37 mio., som er stillet til sikkerhed under koncernens finansieringsaftale. De bundne likvider er underlagt kontraktuelle restriktioner og kan derfor ikke anvendes til almindelige likviditetsformål eller gældsservice. Sikkerhederne er stillet over for en sikkerhedsagent til fordel for långiverne.

Goodvalley Ukraine LLC er ikke en del af låntagergruppen og har derfor ikke stillet sikkerhed under finansieringsaftalen. Koncernen overholdt pr. 31. december 2025 alle finansielle lånevilkår i finansieringsaftalen.

**29. Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

	31/12 2025
	t.kr.
Leasingforpligtelser	<u>369.625</u>
Kontraktlige forpligtelser i alt	<u>369.625</u>
<b>Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser i alt</b>	<b><u>369.625</u></b>

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

**30. Nærtstående parter**
**Transaktioner**

Transaktioner med nærtstående parter er foregået på normale markedsvilkår. Der gives derfor ikke yderligere oplysninger.

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

Følgende selskaber indgår i koncernregnskabet ved fuld konsolidering:

**Konsoliderede selskaber i Polen Invest A/S**

Navn	Land for registrering	%
<b>Goodvalley A/S</b> <i>Datterselskaber;</i>	<b>Danmark</b>	<b>90,47%</b>
<b>Finansax ApS</b>	<b>Danmark</b>	<b>100 %</b>
<b>Goodvalley Agro S.A.</b> <i>Datterselskaber;</i>	<b>Polen</b>	<b>100 %</b>
- Zegrol Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Kniat Agro Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Przedsiębiorstwo Uboju Zwierzat Rzeźnych Rolnik Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Agro Włodarski Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Bioenergia Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Invest Farm Sp. z o.o.	Polen	100 %
- L.M.-Pol Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Osrodek Hodowli Zarodowej Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Agro Wiesiolka Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Agro Pokrzywy Sp. z o.o.	Polen	100 %
- Agro Gebarzewo Sp. z o.o.	Polen	100 %
<b>Goodvalley Sp. z o.o</b>	<b>Polen</b>	<b>100 %</b>
<b>Goodvalley Ukraine LLC</b> <i>Datterselskaber;</i>	<b>Ukraine</b>	<b>100 %</b>
- Galytski Agrarni Investytsii PE	Ukraine	100 %
- Agro-Vita PE	Ukraine	100 %

	Koncern	
	2025	2024
	t.kr.	t.kr.
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>31. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	106.975	107.804
Øvrige finansielle omkostninger	58.723	46.483
Valutakursreguleringer	33.422	4.693
Skat af årets resultat	2.481	3.400
Øvrige reguleringer	<u>-50.186</u>	<u>-19.332</u>
	<b><u>151.415</u></b>	<b><u>143.048</u></b>
<b>32. Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger og tilgodehavende	-18.676	-92.880
Ændring i biologiske aktiver	32.097	47.132
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	<u>32.333</u>	<u>7.044</u>
	<b><u>45.754</u></b>	<b><u>-38.704</u></b>

## Definitioner og begreber

---

### Adjusted EBITDA

EBITDA korrigeret for dagsværdireguleringer på slagtesvin som følge af prisændringer samt eventuelle engangsposter og anvendt som mål for den underliggende drift præget af svingende svinepriser.

### ASF

African Swine Fever / afrikansk svinepest. En alvorlig smitsom sygdom hos svin.

### Fra jord til bord

Strategisk begreb for koncernens kontrol over hele værdikæden fra markbrug til færdigt fødevareprodukt.

### Handelsbesætning

Den del af svinebesætningen, der består af pattedrise, smågrise og slagtesvin, mens stambesætningen udgør reproduktionsdyrene.

### Kød-til-foder-forhold

Forholdet mellem pris pr. kg kød og pris pr. kg foder. Nøgletallet bruges i årsrapporten til at beskrive lønsomheden i svineproduktionen.

### Levende vægt

Vægten af grisen før slagtning. Begrebet er relevant ved opgørelse af solgte svin i de geografiske segmenter, hvor årsrapporten omtaler salg i tons levende vægt.

### Polte

Unge hunsvin, der endnu ikke har faret deres første kuld. Polte indgår enten i stambesætningen som kommende gylte eller i handelsbesætningen, hvis de ender til slagtning.

### Slagtevægt

Vægten af grisen efter slagtning. Begrebet anvendes i praksis ved prisangivelser pr. kg svinekød/slagtekrop og i relation til kød-til-foder-forholdet.

### Stambesætning

Den del af svinebesætningen, der anvendes til reproduktion, herunder polte, gylte, søer og orner. Årsrapporten beskriver denne del som langfristede biologiske aktiver.

### Svinepris

Salgspris pr. kg svin, typisk målt i slagtevægt.

### Udbenet kød

Kødprodukter, hvor ben er fjernet som led i forarbejdningen.