

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

CVR-nr. 16988774

Årsrapport 2024

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 1. maj 2025

Dirigent

Jens Peter Aabyen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Anvendt regnskabspraksis	18
Resultatopgørelse for 2024	27
Balance pr. 31.12.2024	28
Egenkapitalopgørelse for 2024	30
Pengestrømsopgørelse for 2024	31
Noter	32

Selskabsoplysninger

Selskab

Polen Invest A/S
Solvænget 21
7400 Herning

CVR-nr.: 16988774
Hjemsted: Herning
Regnskabsår: 01.01.2024 – 31.12.2024

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

Bestyrelse

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

Direktion

Ole Østergaard Lauritsen

Revision

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Polen Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 28. marts 2025

Direktion

Ole Østergaard Lauritsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Niels Rauff Hansen
formand

Anders Bundgaard
næstformand

Jens Jørgen Nielsen

Asger Pedersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Polen Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Polen Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

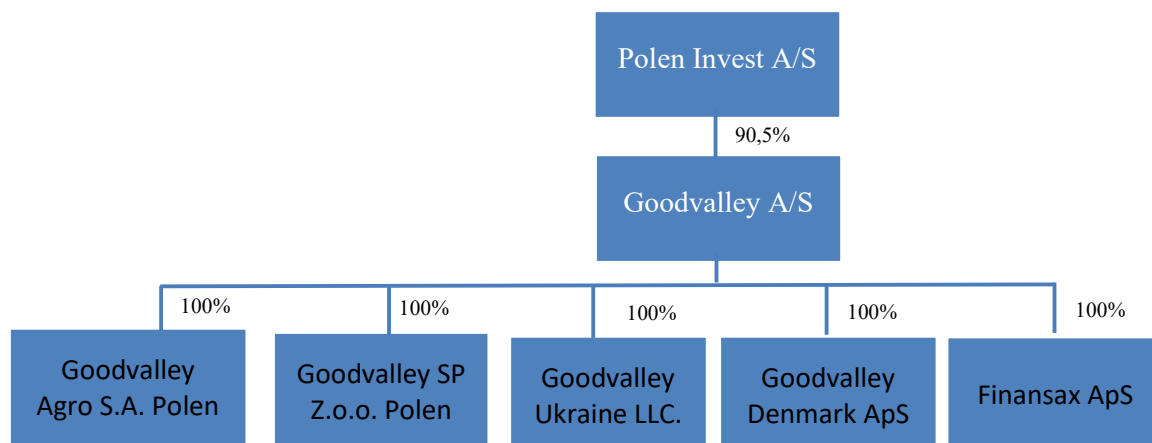
København, den

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Christensen
Statsautoriseret revisor
Mne35626

Ledelsesberetning

Koncernoversigt (uddrag)



Koncernens hoved- og nøgletal

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning i alt	2.286.097	2.039.080	1.572.837	1.292.099	1.463.397
Bruttoresultat	540.813	640.202	468.984	290.427	323.960
Driftsresultat	262.363	394.540	200.549	43.025	53.499
Resultat af finansielle poster	-46.677	-40.198	-94.742	-17.988	-144.383
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser	191.878	323.541	24.862	39.469	-75.443
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.747.239	1.573.141	1.190.033	1.294.477	1.245.292
Balancesum	2.787.171	2.660.230	2.357.120	2.676.887	2.470.863
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	334.809	458.339	98.853	74.601	167.296
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-237.609	-142.182	194.120	-155.703	-141.905
Heraf investeringer i materielle anlægsaktiver	-236.609	-142.182	-62.250	-95.703	-141.905
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-115.377	-91.082	-260.671	91.609	-2.4

Nøgletal

Bruttomargin (%)*	23,7	31,4	29,8	23,2	22,1
Egenkapitalens forrentning (%)*	12,6	22,5	2,2	3,5	-5,8
Soliditetsgrad (%)*	57,3	54,2	46,4	44,2	42,8

*Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med den gældende version af Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal". Goodvalley Rusland blev frasolgt i 2022, og hoved- og nøgletal for 2021-2022 er korrigeret herfor, mens hoved- og nøgletal for 2019-2020 ikke er korrigeret herfor.

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncern

Driftsresultatet

Driftsresultatet faldt til DKK 262 mio. i 2024 (2023: DKK 399 mio.), svarende til en margin på 11,5 % (2023: 19,6 %). Faldet i driftsresultatet skyldes primært en forværring i bytteforholdet mellem foder- og kødpriser, som er faldet fra 6,94 til 6,40.

Finansielle poster, netto

Koncernens finansielle omkostninger netto, udgjorde DKK 47 mio. (2023: DKK 40 mio.), og udviklingen kan tilskrives en negativ udvikling i valutakursreguleringer på koncerninterne lån i andre valutaer end DKK. Dertil har der været en stigning i netto rentebærende gæld.

Årets resultat

Nettoresultatet til egne aktionærer er i 2024 faldet til DKK 212 mio. (2023: DKK 324 mio.).

Den primære årsag til faldet er nedgangen i grisepriserne, der har ændret prisreguleringen af svinebestanden fra +40 mio. DKK i 2023 til -57 mio. DKK i 2024

Ledelsesberetning

Pengestrømme

Koncernens pengestrømme fra driften faldt i 2024 til DKK 335 mio. (2023: DKK 458 mio.), negativt påvirket af lavere grisepriser.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK -237 mio. (2023: DKK -142 mio.), hvilket afspejler en markant stigning i investeringerne.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter var DKK -115 mio. (2023: DKK -91 mio.), hvilket næsten udelukkende skyldes, at der i 2024 blev udbetalt DKK 30 mio. i udbytte.

Balance

Udvikling i balancen

Koncernens balance udgjorde DKK 2.787 mio. pr. 31. december 2024 (2023: DKK 2.660 mio.). Udviklingen skyldes primært et højt investeringsniveau. Igangværende byggerier er således steget med DKK 136 mio.

Vi har fortsat en stor likviditet bundet i Ukraine (DKK 92 mio.). For at reducere kursrisikoen har vi øget beholdningen af materielle aktiver – herunder både stalde og varelagre.

Koncernens samlede egenkapital, inkl. minoritetsinteresser, udgjorde DKK 1.747 mio. ved årets udgang (2023: DKK 1.573 mio.), og egenkapitalandelen steg til 57 % (2023: 54 %). Stigningen i egenkapital skyldes primært årets resultat og i mindre grad et fald i valutakurserne for de udenlandske datterselskaber.

Ledelsesberetning

Kapitalforhold

Den 24. februar 2022 indledte Rusland et militært angreb på Ukraine. Krigen raser fortsat med stor kraft, hvilket gør det vanskeligt at lave præcise forudsigelser. Som følge af restriktioner og øvrige forhold har der siden været begrænsninger i at flytte likviditet til og fra koncernens selskab i Ukraine. Der er dog sket visse lempelser i disse restriktioner, hvilket har muliggjort en overførsel af DKK 20 mio., som er anvendt til et ekstraordinært udbytte. Den lokale indtjening i Ukraine sikrer, at datterselskabet er mere end selvfinansierende.

Dette har samtidig medført, at det i 2024 alene 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 aktiverne kan anvendes til en selvstændig finansiering i Ukraine.

På dette grundlag vurderes den forventede indtjening og likviditetsskabelse i de polske datterselskaber i 2025, eventuelt sammen med koncernens uudnyttede kreditfaciliteter, at være tilstrækkelig til at dække koncernens finansielle forpligtelser i 2025.

Særlige usikre faktorer

Den russiske invasion i Ukraine har haft begrænset indvirkning på koncernens ukrainske aktiviteter i 2024. Ingen aktiver er blevet direkte påvirket af krigen, og driften er forløbet særdeles tilfredsstillende. På det grundlag er koncernregnskabet for 2024 aflagt uden indregning af tab eller nedskrivninger som følge af krigen. Ledelsen overvåger løbende udviklingen, og der er i sagens natur en risiko for, at krigen kan udvikle sig i en retning, hvor de ukrainske aktiviteter kan blive berørt med deraf risiko for tab og nedskrivninger på aktiver. Sådanne tab og nedskrivninger kan hidrøre fra direkte fysiske påvirkninger, men også fra at krigen kan få yderligere negativ indvirkning på makroøkonomiske forhold, såsom yderligere stigende energipriser, inflation og højere renter; faktorer der kan føre til, at genindvindingsværdien af ukrainske aktiver kan falde til under den regnskabsmæssige værdi, og deraf afledede krav om nedskrivninger.

Ledelsesberetning

Gennemgang af koncernens driftssegmenter

Svineproduktion

Svinesegmentet solgte i 2024 i alt 129,0k tons svinekød (2023: 116,9k tons) og genererede en omsætning på DKK 1.396 mio. (2023: DKK 1.541 mio.).

Totale indtægter udgjorde DKK 1.346 mio. (2023: DKK 1.595 mio.) og omfatter – ud over omsætning – dagsværdireguleringer samt anden indkomst.

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.

Faldet i omsætningen skyldes lavere gennemsnitspriser på slagtesvin og smågrise på tværs af koncernens produktionsenheder. Den gennemsnitlige svinepris faldt med 19,2 % til DKK 13,40 pr. kg (2023: DKK 16,22 pr. kg), mens foderprisen faldt til DKK 2,09 pr. kg i 2024 (2023: DKK 2,34 pr. kg). Dette medførte et forringet kød-til-foder-forhold på 6,40 (2023: 6,94).

Det korrigerede EBITDA (EBITDA før segmenteliminering) faldt til DKK 268 mio. (2023: DKK 516 mio.), svarende til en korrigeret EBITDA-margin på 17,2 % (2023: 33,4 %). Faldet skyldes primært lavere salgspriser og en negativ lagerændring på DKK 107 mio., delvist opvejet af forbedrede produktionsresultater.

Ledelsesberetning

Fødevarer

Koncernens fødevarersegment solgte 70k tons svinekød i 2024 (2023: 53k tons) og genererede en omsætning på DKK 1.508 mio. (2023: DKK 1.164 mio.) fra slagteri- og fødevarerforarbejdningsanlægget i Polen. Produktudbuddet var stabilt, idet 69% (2023: 67%) af den solgte volumen bestod af udbenet kød, mens 31% (2023: 33%) hidrørte fra forarbejdede produkter. Salget af brandede Goodvalley-produkter steg til 5.898 tons (2023: 5.257 tons), svarende til en vækst på 12%.

EBITDA steg til DKK 22,4 mio. i 2024 (2023: DKK 10,3 mio.). Denne positive udvikling blev understøttet af målrettede indsatser for at øge produktionseffektiviteten, styrke omkostningskontrollen og optimere prisstyringen, hvilket har gjort det muligt at bevare konkurrenceevnen og styrke lønsomheden.

Markbruget

Markbrugssegmentet genererede en omsætning på DKK 261 mio. i 2024 (2023: DKK 220 mio.). Segmentets omsætning består af ekstern 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.

Segmentets EBITDA udgjorde DKK 81 mio. (2023: DKK -5 mio.), svarende til en positiv EBITDA-margin på 37,5 %. Forbedringen skyldes en række optimeringstiltag, der er gennemført i løbet af 2024 samt virkelig gode udbytter i 2024.

Energi

Segmentet består af 9 biogasanlæg – 8 placeret i Polen og 1 i Ukraine. Koncernen producerede 61 GWh elektricitet i 2024 (2023: 63 GWh) og genererede en omsætning inklusiv tilskud på DKK 90 mio. (2023: DKK 102 mio.).

Segmentets EBITDA var DKK 4 mio. (2023: DKK -2 mio.) svarende til en positiv EBITDA margin på 4,4%. Forbedringen er drevet af en række optimeringstiltag, der er gennemført i løbet af 2024.

Markeder og produkter

I 2024 faldt foderpriserne yderligere – med 10% til DKK 2,09 pr. kg. Samtidig faldt den gennemsnitlige pris for et kg slagtevægt med 19% til DKK 13,40, hvilket resulterede i et forringet bytteforhold på 6,40 – et fald på 8% sammenlignet med året før. Grisepriserne fordelte sig således på de forskellige markeder. I Ukraine faldt prisen fra DKK 15,03 i 2023 til DKK 10,94 i 2024 – et fald på 27%. I Polen faldt prisen fra DKK 17,48 i 2023 til 15,57 i 2024, svarende til et fald på 11%. Der var et væsentlig lavere fald i prisen på GP-grise, hvor prisen gik fra 16,34 DKK til 15,31 DKK pr. kg. slagtevægt – et fald på 6%.

Ledelsesberetning

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 12,2% i 2024 sammenlignet med 2023. Samtidig har vi opnået stærke produktionsresultater – særligt i Ukraine – og vores jordbrugsaktiviteter bidrager, ud over en miljøvenlig håndtering af gyllen, også til at reducere vores afhængighed af indkøbt foder.

Gennemgang af koncernens geografiske segmenter

Polen Agro

Polen Agro øgede salget af levende grise til 70,7 tusinde tons i 2024 (2023: 65,5 tusinde tons). Dette skete til en væsentligt lavere pris på DKK 15,57 pr. kg mod DKK 17,48 pr. kg i 2023. Prisfaldet på 11% kom i kølvandet på en markant stigning på 38% fra 2022 til 2023 og afspejler formentlig et mere holdbart prisniveau.

Omsætningen i Polen Agro faldt til DKK 955 mio. (2023: DKK 992 mio.) som følge af de lavere salgspriser. Det justerede EBITDA steg derimod fra DKK 271 mio. i 2023 til DKK 286 mio. i 2024 – en stigning på 6%, hvor effekten af prisreguleringen af svin på stald er elimineret. Forbedringen, trods prisfaldet, skyldes lavere foderpriser, som gav et svagt forbedret kød/foder-forhold, samt forbedrede produktionsresultater.

Effektiviteten blev styrket, idet salget af grise pr. so steg til 33,7 i 2024 mod 33,5 i 2023. Foderforbruget faldt en smule – fra 2,67 pr. kg tilvækst i 2023 til 2,56 i 2024. Forbedring af produktionseffektiviteten i Polen er fortsat en prioritet, og vi vil fortsat have fokus på omkostningskontrol og implementere yderligere effektivitetsforbedringer – med støtte fra både interne og eksterne eksperter.

Goodvalley Foods

Goodvalley har sit eget brandede produkt i Polen under navnet Dolina Dobra. Salget af de brandede produkter steg med 12,2% til 5.898 tons i 2024, fra 5.257 tons i 2023.

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 69,6 tusinde tons i 2024, mod 53,2 tusinde tons i 2023 – en stigning på 31%. Selvom andelen af forarbejdede produkter faldt med 2 procentpoint, steg salget af disse produkter alligevel med 22%.

Omsætningen i Goodvalley Foods steg i 2024 til DKK 1.508 mio. mod DKK 1.164 mio. i 2023 – en stigning på 30%. Dette skyldes primært det øgede antal slagtede svin. EBITDA steg til DKK 22,4 mio. fra DKK 13,1 mio. – en udvikling, der betyder, at slagteriet er ved at blive profitabelt."

Ledelsesberetning

Ukraine

2024 medførte ingen ændring i 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. Den lokale befolkning lever med store personlige tab, løbende risiko for voldsomme prisstigninger samt forstyrrelser af forsyningskæder og kritisk infrastruktur. Goodvalleys landbrug er placeret i den vestlige del af landet, hvor krigsaktiviteten er begrænset. Vores kollegaer har formået at opretholde en vis form for normalitet i hverdagen – trods den vedvarende usikkerhed og ustabilitet. Vi har fokus på vores medarbejderes trivsel og støtter kollegaer, der er påvirket af krigen, ved bl.a. 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 til at falde til DKK 10,94 i 2024 fra DKK 15,03 i 2023 – et fald på 27%. Forholdet mellem pris og foder faldt dermed fra 8,37 i 2023 til 6,16 i 2024. Ligesom i 2023 lykkedes det i 2024 for markbruget at opnå meget gode høstudbytter for flere afgrøder, selvom den samlede produktion er påvirket af krigen. Eksporten af korn er fortsat udfordret, selvom nye eksportkanaler er blevet etableret, og det resulterer i fortsat lave kornpriser i Ukraine. Foderprisen i Ukraine var således 25% lavere end i Polen.

I 2024 steg salget af levende svin i Goodvalley Ukraine til 58,3 tusinde tons fra 51,5 tusinde tons i 2023. På grund af de faldende priser faldt omsætningen alligevel til DKK 646 mio. fra DKK 665 mio. i 2023. Den samlede indkomst faldt til DKK 549 mio. i 2024 fra DKK 665 mio. i 2023, inklusive værdireguleringer på DKK -13 mio. i 2024 mod DKK +19 mio. året før.

Det justerede EBITDA i Ukraine faldt til DKK 163 mio. fra DKK 254 mio. i 2023, svarende til en margin på 29,1% mod 39,3% året før. Vi fastholdt effektiviteten i svineproduktionen med en stigning i antallet af solgte svin pr. so til 37,1 mod 35,9 i 2023. Fodereffektiviteten forbedredes, idet foderforbruget pr. kg tilvækst faldt til 2,56 fra 2,63 i 2023. Foderprisen var stort set uændret med DKK 1,78 pr. kg i 2024 mod DKK 1,79 i 2023. Konsekvensen var, at forholdet mellem foder og kødværdi faldt til 6,16 fra 8,37 året før.

Ledelsesberetning

Særlige risici

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

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

Biosikkerhed

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

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

Politisk risiko

Koncernen opererer i lande, med politisk og militær uro og korrupsion, hvor særligt Ukraine siden 2022 har været præget af angrebet fra Rusland. Goodvalley er ikke så hårdt ramt af krigen på grund af den meget vestlige placering af farmene.

Det er stadig koncernens holdning, at den mest effektive forsikring imod politiske risici er at opretholde et godt og tillidsfuldt forhold til alle relevante politiske niveauer samt lokale interessenter, herunder naboer og sikre, at koncernen sætter et positivt aftryk overalt, hvor selskabet har aktiviteter. Endelig søger koncernen altid at udvikle og holde et tæt forhold til de officielle danske repræsentationer i de lande, hvor selskabet har sine aktiviteter.

I Polen har Goodvalley en løbende dialog med myndighederne om en forlængelse af de eksisterende lejeaftaler på jord, der udløb i 2024, ligesom man aktivt søger nye leje- og købsmuligheder. I Ukraine blev det moratorium, der har udsat effekten af loven fra 2001 om salg af jord, fjernet i 2021. Det gør det muligt for fysiske personer at købe op til 100 hektar jord. 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.

Ledelsesberetning

Økonomisk risiko

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

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

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

Human resources

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

It risici

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

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

CSR er og har været en vigtig del af koncernens DNA siden stiftelsen af det første selskab i 1994. Koncernen producerer efter de samme regler for dyrevelfærd, som gælder i EU – også når produktionen foregår i lande uden for EU – og lever op til enten danske eller som minimum de lokale miljøstandarder, der gælder i de enkelte produktionslande.

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

Polen Invest og Goodvalleys bæredygtighedsrapport er sammenfaldende. Den kan ses på <https://goodvalley.com/wp-content/uploads/Goodvalley-Annual-Report-2024.pdf>

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Forventet udvikling

For at give det mest præcise perspektiv på koncernens forventede økonomiske resultater i en industri, som er præget af svingende priser på levende svin, præsenterer vi forventningerne til indtjeningen i 2025 baseret på en fast svinepris og udtrykt via et justeret EBITDA før eventuelle engangsposter og dagsværdireguleringer. Denne tilgang tjener til at mindske udsving i forventningerne og sikre en bedre overensstemmelse mellem driftsmæssige og økonomiske resultater med henblik på at give interessenterne de bedste betingelser for at vurdere koncernens driftseffektivitet og præstationsevne specifikt og isoleret fra udsving i markedspriserne for levende svin, som potentielt indebærer materielle dagsværdireguleringer af koncernens biologiske aktiver på balancedagen.

I 2025 forventer koncernen at generere en omsætning på DKK 2.300-2.400 mio. og justeret EBITDA på DKK 400-425 mio.

Ledelsesberetning

Opfølgning på forventningerne for 2024

I regnskabet for 2023 forventede vi en omsætning på mellem 1.900 - 2.000 millioner og et justeret EBITDA på mellem 450 – 480 millioner. Vores resultat i 2024 oversteg vores forventninger, primært på grund af et større end forventet salg i slagteridivisionen. Det justerede EBITDA var på niveau med den offentliggjort forventning.

Forventningen for 2025 er baseret på de nuværende grisepriser. Den russiske invasion af Ukraine gør alle forventninger til fremtiden meget usikre. Et resultat af invasionen er, at det ikke er muligt for os at udføre den gode likviditet ud af Ukraine. Det gør, at de polske aktiviteter skal servicere hele koncernens gæld, hvilket øger den likviditetsmæssige risiko. I januar 2024 gennemførte man en kreditaftale på 125m EUR, til at fastholde den Polske operation. En kreditaftale på EUR 45m til at styrke de ukrainske aktiviteter forventes underskrevet i 2025.

Prognoseerne afspejler vores nuværende forventninger til fremtidige begivenheder. Operationelle og finansielle resultater er under indflydelse af usikkerheder og risici; som gør at de effektuerede resultater kan afvige signifikant fra forventningerne i denne rapport. Derfor bør forventninger ikke danne grundlag for forudsigelser om det endelige resultat.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Landbrugssektoren har historisk været domineret af mænd. Koncernen har som mål altid at ansætte den bedst egnede i enhver position. Stadig flere kvinder uddanner sig indenfor landbrug. Andelen af kvindelige ledere er 34%. Det er koncernens mål i 2026, at andelen af det underrepræsenterede køn skal udgøre minimum 20% i bestyrelsen

Begivenheder efter balancedagen

Der vurderes ikke at have været begivenheder efter balancedagen, der påvirker selskabets og koncernens årsregnskab for 2024.

Egne kapitalandele

	2024	2023
Beholdning af egne kapitalandele ultimo i % af selskabskapitalen	0,8%	0,8%
Nom. værdi t.kr.	295	295

Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

Konsolideringsprincipper

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill og koncerngoodwill

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi

Biologiske aktiver

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Biologiske aktiver (fortsat)

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger (fortsat)

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

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

Udbytte

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

Egne aktier

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

Andre hensatte forpligtelser

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

Rentebærende gæld

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

Anvendt regnskabspraksis

Leasing

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Resultatopgørelse for 2024

Moderselskab			Koncern	
2024	2023		2024	2023
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
-	-	2	2.286.097	2.039.080
-	-		-56.864	39.633
-	-		76.035	44.316
-	-		-1.539.773	-1.252.604
-124	-97		-94.805	-81.693
-533	-533	3	-300.522	-268.571
-	-	4	<u>-107.804</u>	<u>-120.822</u>
-657	-630		262.362	399.340
192.521	324.798		-	-
14	1.163	5	21.218	32.341
0	-1.010	6	<u>-88.668</u>	<u>-72.539</u>
191.878	324.321		215.546	359.142
0	0	7	<u>-3.400</u>	<u>-488</u>
191.878	324.321	8	<u>212.146</u>	<u>358.654</u>

Balance pr. 31.12.2024

Moderselskab			Koncern		
2024	2023		2024	2023	
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.	
37.000	37.000	Aktiekapital	13	37.000	37.000
585.382	404.134	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		-	-
954.939	973.291	Overført overskud		1.540.322	1.377.425
18.352	27.142	Foreslået udbytte for regnskabsåret		18.352	27.142
1.595.673	1.441.567	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere		1.595.674	1.441.567
		Egenkapital tilhørende minoritetsinteressere		151.485	132.354
1.595.673	1.441.567	Egenkapital		1.747.159	1.573.141
		Andre hensatte forpligtelser	21	2.733	3.211
		Hensatte forpligtelser		2.733	3.211
		Gæld til kreditinstitutter	14	770.897	789.869
		Periodeafgrænsningsposter	20	2.360	2.317
		Langfristede gældsforpligtelser		773.257	792.186
0	0	Anden bankgæld		45.242	80.726
-	-	Leverandørgæld		141.657	137.184
216	230	Anden gæld		82.771	71.824
-	-	Periodeafgrænsningsposter	21	0	1.958
216	230	Kortfristede gældsforpligtelser		269.670	291.692
216	230	Gældsforpligtelser		1.042.927	1.087.089
1.595.889	1.441.797	Passiver		2.792.819	2.660.230
		Pantsætninger og eventualforpligtelser	16		
		Leasingforpligtelser	17		
		Øvrige noter	18-19		

Egenkapitalopgørelse for 2024

Koncern					
	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	Egenkapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2024	37.000	1.376.645	27.142	132.354	1.573.141
Andre reguleringer		780			780
Årets resultat	0	173.526	18.352	20.269	212.147
Valutakursreguleringer m.v.	0	-10.629	0	-1.138	-11.767
Udbetalt udbytte			-27.142		-27.142
Egenkapital 31.12.2024	37.000	1.540.322	18.352	151.485	1.747.159

Moderselskab					
	Aktie- kapital t.kr.	Nettoop- skrivning efter værdis- metode t.kr.	Overført resultat t.kr.	Foreslået udbytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2024	37.000	404.134	973.291	27.142	1.441.567
Årets resultat	0	191.877	-18.352	18.352	191.877
Valutakursreguleringer m.v.	0	-10.629	0	0	-10.629
Udbetalt udbytte	0	0		-27.142	-27.142
Modtaget udbytte	0	-26.662	26.662	0	0
Egenkapital 31.12.2024	37.000	558.720	981.601	18.352	1.595.673

Pengestrømsopgørelse for 2024

	Koncern		
	<u>Note</u>	<u>2024</u> <u>t.kr.</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>
Driftsresultat		210.055	358.516
Af- og nedskrivninger		123.431	138.212
Øvrige reguleringer		51.518	65.606
Ændring i driftskapital	16	<u>-38.704</u>	<u>-10.980</u>
		346.300	551.354
Modtagne finansielle indtægter		21.065	-19.989
Betalte finansielle omkostninger		-29.073	-72.539
Betalt selskabsskat		<u>-3.482</u>	<u>-487</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>334.809</u>	<u>458.339</u>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		-242.067	-144.626
Salg af materielle anlægsaktiver		3.459	2.444
Salg af finansielle anlægsaktiver		<u>1.000</u>	<u>-</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>-237.609</u>	<u>-142.182</u>
Optagelse af lån		42.295	55.814
Afdrag på rentebærende gæld		-127.807	-146.896
Betalt udbytte		<u>-29.865</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		<u>-115.377</u>	<u>-91.082</u>
Ændring i likvider		-18.176	225.076
Likvider 01.01		378.027	154.535
Kursregulering af likvider		<u>-5.378</u>	<u>-1.584</u>
Likvider 31.12		<u>354.472</u>	<u>378.027</u>

Noter

1. Begivenheder efter balancedagen

Der vurderes ikke at have været begivenheder efter balancedagen, der påvirker selskabets og koncernens årsregnskab for 2024.

Moderselskab			Koncern	
2024	2023		2024	2023
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		2. Nettoomsætning		
		Europa	2.048.315	1.869.074
		Resten af verden	<u>237.782</u>	<u>170.006</u>
			<u>2.286.097</u>	<u>2.039.080</u>
		Nettoomsætning fordelt på aktiviteter:		
		Svineproduktion	1.396.262	1.540.679
		Markbrug	215.325	204.367
		Energi	83.919	98.583
		Fødevarer	1.508.413	1.164.358
		Andet	52.588	29.900
		Intern handel mellem forretningsområder	<u>- 970.410</u>	<u>- 998.807</u>
			<u>2.286.097</u>	<u>2.039.080</u>
		3. Personaleomkostninger		
533	525	Løn og gager	322.350	231.363
0	8	Pensionsomkostninger	1.397	1.625
-	-	Andre sociale omkostninger	45.625	40.756
<u>533</u>	<u>533</u>		<u>308.738</u>	<u>273.744</u>
-	-	Heraf aktiveret som værdi af egne arbejder	<u>-8.216</u>	<u>-5.173</u>
<u>533</u>	<u>533</u>		<u>300.522</u>	<u>268.571</u>
<u>1</u>	<u>1</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>1.734</u>	<u>1.767</u>
<u>533</u>	<u>533</u>	Udbetalt løn til bestyrelse og ledelse i Polen Invest	<u>1.133</u>	<u>1.133</u>

Noter

Modørselskab			Koncern	
2024	2023		2024	2023
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		4. Af- og nedskrivninger		
		Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.641	2.971
		Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	106.163	117.851
			107.804	120.822
		5. Øvrige finansielle indtægter		
0	1.163	Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
14	-	Øvrige finansielle indtægter	21.218	19.989
-	-	Valutakursreguleringer	0	12.352
14	1.163		21.218	32.341
		6. Finansielle omkostninger		
0	1.010	Øvrige finansielle omkostninger	83.975	72.539
-	-	Valutakursreguleringer	4.693	-
0	1.010		88.668	72.539
		7. Skat af årets resultat		
0	0	Aktuel skat	3.400	488
0	0		3.400	488

Noter

Moderselskab			Koncern	
2024	2023		2024	2023
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		8. Forslag til resultatdisponering		
18.352	27.142	Ordinært udbytte for regnskabsåret	18.352	27.142
191.878	323.844	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0
-18.352	-26.665	Overført til næste år	173.525	297.179
<u>0</u>	<u>0</u>	Overført til minoritetsinteresser	<u>20.269</u>	<u>34.195</u>
<u>191.878</u>	<u>324.321</u>		<u>212.146</u>	<u>358.516</u>

Noter

	Koncern
	Leje- rettigheder t.kr.
9. Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 01.01.2024	19.532
Valutakursreguleringer	<u>-746</u>
Kostpris 31.12.2024	<u>18.786</u>
Af- og nedskrivninger 01.01.2024	-12.535
Valutakursreguleringer	498
Årets afskrivninger	<u>-1.641</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2024	<u>-13.678</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024	<u>5.108</u>

Noter

	Koncern			
	Grunde og bygninger t.kr.	Produktions- anlæg og maskiner t.kr.	Andre anlæg mv. t.kr.	Indretning af lejede lokaler t.kr.
10. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris 01.01.2024	1.194.905	626.008	317.902	192.037
Valutakursregulering	5.938	6.400	-587	2.560
Overførsler	15.295	43.741	8.253	4.303
Tilgang	2.064	2.931	20.860	0
Afgang	<u>-7.194</u>	<u>-20.092</u>	<u>-13.987</u>	<u>0</u>
Kostpris 31.12.2024	<u>1.211.008</u>	<u>658.988</u>	<u>332.441</u>	<u>198.900</u>
Af- og nedskrivninger primo	-360.437	-479.703	-238.816	-162.988
Valutakursregulering	-2.242	-4.830	-289	-2.139
Årets afskrivninger	-32.683	-31.949	-26.690	-14.841
Tilbageførsel ved afgang	<u>5.872</u>	<u>16.883</u>	<u>13.692</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 31.12.2024	<u>-389.490</u>	<u>-499.599</u>	<u>-252.103</u>	<u>-179.968</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024	<u>821.518</u>	<u>159.389</u>	<u>80.338</u>	<u>18.932</u>

Noter

Koncern

Materielle anlægs- aktiver under udførelse t.kr.

10. Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Kostpris 01.01.2024	161.566
Valutakursreguleringer	-4.811
Overførsler	-67.289
Tilgang	208.193
Afgang	<u>287</u>
Kostpris 31.12.2024	<u>297.946</u>
Afskrivninger primo	-1035
Kursreguleringer	-19
Årets afskrivninger	<u>-0</u>
Afskrivninger i alt	<u>-1.054</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024	<u>296.892</u>
	Biolo- giske aktiver t.kr.
Dagsværdi 01.01.2024	114.374
Valutakursreguleringer	-387
Værdiregulering	-7.083
Overførsler	21.366
Tilgang	10.452
Afgang	<u>-36.382</u>
Dagsværdi 31.12.2024	<u>102.340</u>
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024	<u>102.340</u>

Noter

	Koncern	
	Kapital- andele i associe- rede virk- somheder t.kr.	Andre værdi- papirer og kapital- andele t.kr.
11. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris 01.01.2024	1.000	10.170
Kursreguleringer	0	-747
Afgange	1.000	0
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31.12.2024	0	9.423

Moderselskab

**Kapital-
andele i
tilknyttede
virksom-
heder
t.kr.**

	12. Finansielle anlægsaktiver
1.036.236	Kostpris 01.01.2024
<hr/>	
1.036.236	Kostpris 31.12.2024
404.134	Nettoopskrivninger 01.01.2024
-10.793	Valutakursregulering
27.142	Udbetalt udbytte
<hr/>	
192.521	Andel i årets resultat, netto
<hr/>	
558.720	Nettoopskrivninger 31.12.2024
<hr/>	
1.594.956	Regnskabsmæssig værdi 31.12.2024

Noter

Moderselskab

<u>2024</u> <u>t.kr.</u>	<u>2023</u> <u>t.kr.</u>
-----------------------------	-----------------------------

13. Aktiekapital

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.

Moderselskab

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

Egne aktier 01.01.2024

Egne aktier 31.12.2024

Koncern

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

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

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

Selskabet har ikke købt eller solgt egne aktier i 2024.

Noter

14. Langfristede gældsforpligtelser

Hele den langfristede gæld forfalder inden for 5 år.

Moderselskab		Koncern	
2024	2023	2024	2023
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
15. Ændringer i arbejdskapitalen			
		-92.880	26.198
		47.132	-45.148
		<u>7.044</u>	<u>7.970</u>
		<u>-38.704</u>	<u>-10.980</u>

16. Pantsætninger og eventualforpligtelser

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

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

Moderselskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede koncernvirksomheder for den samlede momsforpligtelse.

Moderselskab		Koncern	
2024	2023	2024	2023
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
17. Leasingforpligtelser			
		<u>138.929</u>	<u>106.675</u>

Noter

18. Nærtstående parter

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

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets direktion og bestyrelse.

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

Moderselskab			Koncern	
2024	2023		2024	2023
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		19. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor for regnskabsåret:		
50	50	Lovpligtig revision	1.399	777
13	0	Andre ydelser	0	0
<u>63</u>	<u>50</u>		<u>1.399</u>	<u>777</u>

Stigning i honorar i koncernen skyldes, at fra 2023 har den generalforsamling valgt revisor også varetaget revisionen i koncernens udenlandske enheder.

20. Periodeafgrænsningsposter

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

21. Andre hensatte forpligtigelser

Består af pensionsforpligtigelse og jubilæumsforpligtigelse hovedsageligt vedrørende selskaberne i Polen.