



Vestjyllands Andel



ÅRSRAPPORT FOR REGNSKABSÅRET
01.01.25 - 31.12.25

Indhold

| | |
|----|--|
| 6 | Selskabsoplysninger |
| 7 | Vestjyllands Andels direktion og bestyrelse |
| 10 | Generalforsamling og dagsorden |
| 13 | Ledelsespåtegning |
| 14 | Den uafhængige revisors revisionspåtegning |
| 16 | Ledelsesberetning |
| 36 | - ESG-rapport |
| 50 | - Kernefortælling |
| 52 | - Overskudsudlodning |
| 53 | - Hoved- og nøgletal |
| 54 | Regnskab |
| 54 | - Resultatopgørelse og balance |
| 60 | - Egenkapitalopgørelse |
| 63 | - Pengestrømsopgørelse |
| 64 | - Noter |
| 83 | Mission, vision og værdier |
| 84 | Strategi - Ét skridt foran |

Er DU klar til version 5.0?

Vestjyllands Andel er et rendyrket andelsselskab, som står på skuldrene af mange års pionerånd. Uanset om rødderne fører tilbage til Femvejens Andels Grovvarerforretning, Ringkøbingegnens Andels Grovvarerforening, Skjern Å Andel eller en fjerde forening, er de en alt-afgørende forudsætning for det selskab, der i 2002 blev etableret i en historisk konsolidering.

Sidenhen har Vestjyllands Andel vokset sig markant større og er i dag det 3. største grovvarerelskab i Danmark. Andelsprincipperne fra fortiden er dog fortsat de samme: "Én mand, én stemme" med tilhørende fokus på, at fællesskabet rummer de bedste forudsætninger for at lykkes hver for sig.

Netop denne filosofi danner grundlag for andelsbevægelsens historie, som med rette kan opdeles i faser, der hver repræsenterer markante skift i vilkår, målsætninger og samfundsmæssig betydning:

1. **1880: Etablering** – fødslen af andelstanken og den demokratiske én mand-én stemme-model
2. **1880-1950: Positionering** – kooperativ organisering vinder udbredelse og samfundsmagt
3. **1950: Konsolidering** – specialisering, mekanisering og professionalisering i efterkrigstiden
4. **1990: Internationalisering** – global ekspansion og markedslogik i samspil med andelsværdier
5. ?

Mens overskrifterne for de første 4 faser – med udgangspunkt i et historisk perspektiv – synes vanskelige at anfægte, står den femte til diskussion. Størstedelen af vores branchefæller har efterhånden indset, at et paradigmeskifte er tvingende nødvendigt, hvis dansk landbrug skal bevare såvel sin konkurrencedygtighed som sin samfundsrelevans. Spørgsmålet er blot, hvad overskriften for dette skifte skal være?

Vi har naturligvis et bud: **Version 5.0: Strategisk værdiskabelse og grøn omstilling** – med fokus på at drive den dobbelte bundlinje: økonomisk og klimamæssigt.

Landbruget befinder sig i dag i et spændingsfelt mellem klimakrav, politisk regulering, forbrugertendenser og globale markeder, hvor især dokumentation fylder mere end nogensinde før. Det betyder, at beslutninger i stigende grad formes af udefrakommende krav.

Samtidig har strukturen i erhvervet ændret sig markant. Bedrifterne bliver færre og større, og rollen som landmand rummer i dag langt mere end selve produktionen. Man er virksomhedsleder, strateg og administrator i en kompleks hverdag, hvor der ganske enkelt er mindre tid til den del af andelslivet, der tidligere var en selvfølge.

Det forandrer også dynamikken i andelsfællesskabet. Andelsselskaberne er i dag store, professionelle virksomheder, hvor strategiske beslutninger kræver specialiseret viden. Det kan skabe en oplevelse af større afstand mellem virksomhed og medlemmer. En afstand, som vi i Vestjyllands Andel har en fælles pligt til at minimere ved at give hinanden større indsigt i såvel de små som store maskinrum. Lige så vel som vi i stigende grad informerer om og argumenterer for vores disponeringer på det globale råvaremarked, har vi også behov for viden om medlemmernes produktion for at gøre en forskel med vores produkter og rådgivning. Bevæbnet med vores kerneværdier faglighed, ordentlighed og troværdighed søger vi konstant at leve op til jeres tillid til os. En tillid, som er altafgørende i udviklingen af et frugtbart strategisk samarbejde.

Den væsentligste styrke i dette tillidsforhold er den enorme humane kapital, som er fundamentet i VA-organisationen. Medarbejdernes praktiske innovationskraft er afgørende for vores evne til at omsætte viden til løsninger, der skaber direkte værdi på staldgangen og i markerne. Opfindelsen af sigtemaskinen VA SizeMatters, udviklingen af grovvarerbranchens stærkeste ERP-system og løbende investeringer i relevante selskaber er eksempler på initiativer, der har tilført yderligere specialiseret viden til organisationen. Vores strategi om at prioritere opbygningen af human kapital er derfor ensbetydende med, at Vestjyllands Andels produktpalette og kompetencegrundlag i dag står stærkere end nogensinde.

Et stærkt kapitalgrundlag – såvel finansielt som humant – gør det dog ikke alene. I en verden med stigende krav til landbruget bliver behovet for stærke fællesskaber kun større. Hvis dansk landbrug også fremover skal være konkurrencedygtigt og samfundsrelevant, kræver det investeringer, innovation og nye forretningsområder. I Vestjyllands Andels tilfælde betyder det, at vi fortsat udvikler vores kerneforretning inden for kvalitetsfoder og rådgivning – samtidig med at vi engagerer os i nye strategiske samarbejder, som kan drive den dobbelte bundlinje: økonomisk og klimamæssigt. Fremtiden for vores fælles forretning er derfor mere end klassisk grovvarerhandel. Den handler om at skabe værdi for vores ejere i en branche under forandring.

Men fundamentet er stadig det samme: Et andelsselskab er kun så stærkt som den opbakning, det får fra sine ejere. Hvis vi fortsat skal være **ét skridt foran**, kræver det loyalitet til fællesskabet. Når du køber dine varer i det selskab, du selv er medejer af, er du med til at sikre grundlaget for den udvikling, som både fællesskabet – og din egen bedrift – skal leve af i fremtiden.

Derfor tillader vi os at stille det retoriske spørgsmål:

Er du klar til version 5.0?



Steen Bitsch, CEO

Selskabsoplysninger

Selskab:

Vestjyllands Andel a.m.b.a.
Vester Kær 16
6950 Ringkøbing
www.vja.dk
vja@vja.dk
CVR-nr. 61 72 96 15
Kommune: Ringkøbing-Skjern
Regnskabsår: 1. januar 2025 – 31. december 2025

Hovedkontor:

Industrivej Nord 9B
7400 Herning

38. regnskabsår

Revision:

EY
Godkendt revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

Pengeinstitutter:

Sydbank
Dalgasgade 22
7400 Herning

Nykredit
Dalgas Pl. 7B, st.
7400 Herning

Jyske Bank
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Dattervirksomheder:

VA Agroland A/S, Herning
Agro Enterprise Planning A/S, Herning
Adival A/S, Billund
Danvit A/S, Tilst
BJ-Agro ApS, Hovborg
BJ-Agro Handel ApS, Hovborg

Associerede virksomheder:

Nordic Seed International A/S, Skanderborg
Vilomix International Holding A/S, Skanderborg
DGF Sikring A.m.b.a., Skanderborg
DV Energy A/S, Skanderborg
Scanola A/S, Aarhus
Nordic Seed A/S, Skanderborg
Scanfedt A/S, Skanderborg
DV International Holding A/S, Skanderborg
DBC Equity Holding A/S, Holstebro
DLA Agro A.m.b.a., Galten
DanGødning A/S
Grainit ApS

Direktion og Bestyrelse

Ledelsen, bestyrelsen og repræsentantskabet udstikker i tæt samarbejde den overordnede kurs for Vestjyllands Andel. Denne har bl.a. bragt selskabet i front af landbrugets grønne omstilling, hvor vi har høje ambitioner om at være en betydelig del af løsningen.

Hvert medlem af Vestjyllands Andel har rig mulighed for at gøre sin indflydelse gældende. Eksempelvis via den årlige generalforsamling, hvor man kan være med til at vælge og måske endda selv opstille til repræsentantskabet eller bestyrelsen.

VA-bestyrelsen anno 2025 består af følgende repræsentanter fra hhv. direktionen, repræsentantskabet og medarbejderne tilsat ét eksternt medlem:



Steen Bitsch

CEO

Steen blev ansat som CEO i Vestjyllands Andel i 2017 efter en lang karriere i landbrugs- og grovarebranchen. Senest 10 år som CEO i Danespo A/S. Steen varetager en lang række bestyrelsesposter i bl.a. Landbrug & Fødevarer, DI Energi, Thyborøn Havn, samt i både VA's egne og associerede selskaber.

Alex Ostersen

Formand – valgt i region MIDT

Alex er smågrise- og slagtesvineproducent samt planteavler i Borris. Alex er desuden bestyrelsesmedlem i DV International Holding A/S, Vilomix Int. Holding A/S, DBC Equity Holding A/S og DBC Equity A/S, hvor han også sidder i investeringskomiteen for VA. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens biogas- og andelstankeudvalg.



Niels Hølleddig Nørgaard

Næstformand – valgt i region MIDT

Niels er smågrise- og slagtesvineproducent samt planteavler i Herning. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens grise- og andelstankeudvalg.



Bjarne Vendelbo Andersen

Bestyrelsesmedlem – valgt i region MIDT
Bjarne er smågrise- og slagtesvineproducent samt planteavler i Højmark. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens grise- og debitorudvalg.

**Troels Lundby**

Bestyrelsesmedlem – valgt i region NORD
Troels er smågrise- og slagtesvineproducent samt planteavler i Mejrup/Holstebro. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens grise- og biogasudvalg.

**Anders Obling**

Bestyrelsesmedlem – valgt i region MIDT
Anders er smågrise- og slagtesvineproducent samt planteavler i Hammerum-området. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens grise- og planteudvalg.

**Hans-Christian Lassen**

Bestyrelsesmedlem – valgt i region SYD
Hans-Christian er planteavler i Haderslev-området. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens plante- og debitorudvalg.

Martin Pedersen

Bestyrelsesmedlem – valgt i region SYD
Martin er mælkeproducent og planteavler i Skonager/Varde. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens kvæg- og debitorudvalg.

**Søren Bonde Laustsen**

Bestyrelsesmedlem – valgt i region SYD
Søren er planteavler i Haderslev. Han er desuden formand for VA's repræsentantskab samt medlem af hhv. VA-bestyrelsens debitor- og andelstankeudvalg.

**Hans Nicolai Hansen**

Eksternt bestyrelsesmedlem
Nicolai er tidligere CEO i kartoffelvirksomheden KMC og varetager flere bestyrelsesposter inden for især fødevarerinnovation. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens plante- og biogasudvalg.

**Asger Krogsgaard**

Bestyrelsesmedlem – valgt i region MIDT
Asger er smågrise- og slagtesvineproducent samt planteavler i Ringkøbing-området. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens biogas- og andelstankeudvalg.

**Peter Dahl Just**

Bestyrelsesmedlem – valgt i region NORD
Peter er mælkeproducent og planteavler i Linde/Struer. Han er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens kvæg- og debitorudvalg.

**Preben Tang Andersen**

Medarbejdervalgt bestyrelsesrepræsentant
Preben er produktkonsulent i VA's kvæg-optimering og er desuden medlem af hhv. VA-bestyrelsens kvæg- og andelstankeudvalg.

Repræsentantskab 2025

ORDINÆR GENERALFORSAMLING

afholdes onsdag d. 6. maj 2026 kl. 15:30
på Vestjyllands Andels hovedkontor, Industrivej Nord 9B, 7400 Herning.

Program

10:30 - 15:30 VA Folkemøde og udlevering af stemmeseddel
15:30 Generalforsamling
18:00 Spisning

Dagsorden

1. Valg af stemmetællere og ordstyrer
2. Beretning om virksomheden i det forløbne regnskabsår
3. Fremlæggelse og godkendelse af selskabets reviderede årsrapport med bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud
4. Valg af repræsentantskabsmedlemmer til følgende områder:

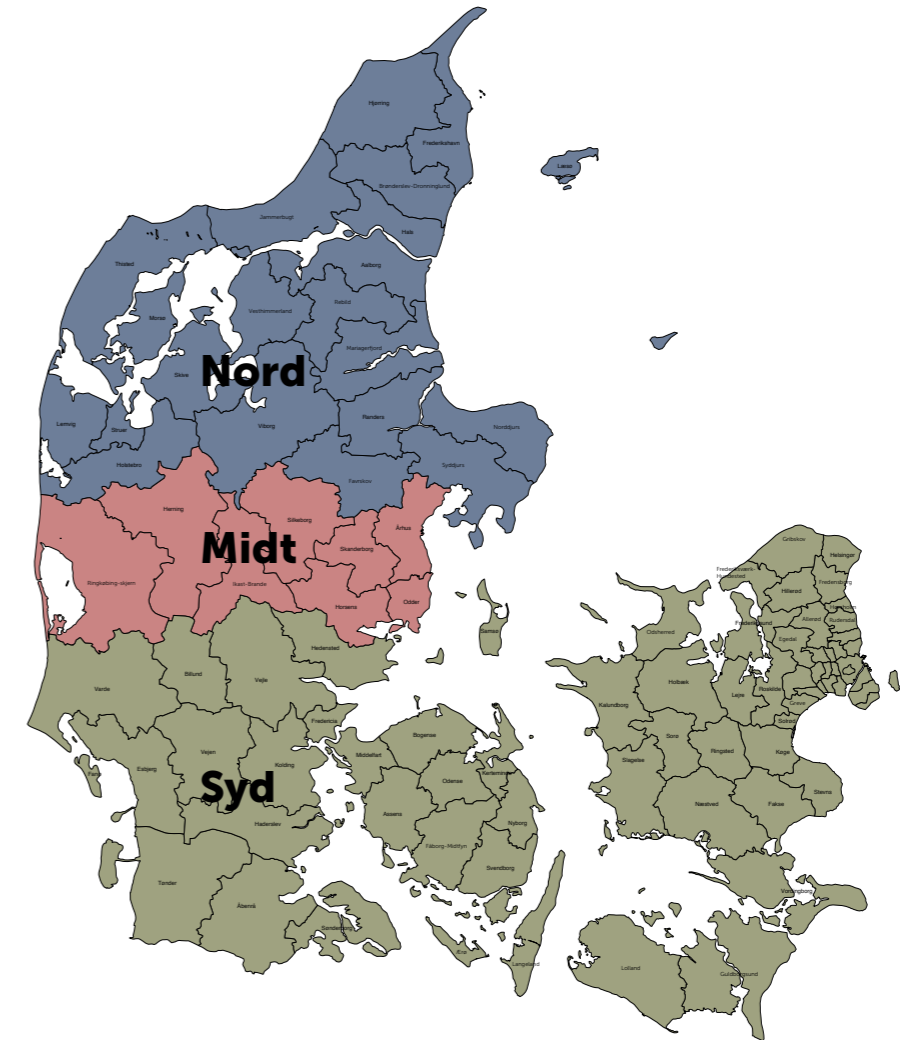
Nord: 5

Midt: 13

Syd: 7

5. Ledelsens vurdering af fremtiden
6. Indkomne forslag
7. Valg af revisor
8. Eventuelt

Bestyrelsen



Repræsentanter som er på valg i 2026 (valgt i 2023) VALGPERIODE - 2 ÅR

25 medlemmer på valg hvert år

| Nord - 5 | Midt - 13 | Syd - 7 |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Emil Forbech* | Anders Obling | Carsten Christensen |
| Gert Pedersen | Carsten Juul Pedersen* | Claes Erlang* |
| Kristoffer Serup hald | Christian Rahbek | Claus Christensen* |
| Martin Kristensen* | Dorte Kvistgaard Christensen* | Daniel Falk Magnussen |
| Søren Korsgaard | Jacob Ørskov | Dorte Laustsen Woldemar |
| | Jonas Plagborg Galsgaard | Hans-Christian Lassen |
| | Jørgen Holk | Søren Bonde Laustsen |
| | Jørgen Søndergård Madsen* | |
| | Niels Hølleddig Nørgaard | |
| | Niels Gjødesen Merrild | |
| | Per Kaasgaard | |
| | Rasmus Blindkilde Andersen* | |
| | Søren Christensen | |

Repræsentanter som er på valg i 2027 (valgt i 2025) VALGPERIODE - 2 ÅR

| Nord - 5 | Midt - 12 | Syd - 8 |
|--------------------|--------------------------|----------------------|
| Bjarne Villadsen | Alex Ostersen | Jacob Schmidt |
| Mikkel Ørts | Annette Dam | Kasper Højer Clausen |
| Peter Just | Asger Krogsgaard | Kim Søndergård |
| Søren Just Nielsen | Bjarne Vendelbo Andersen | Martin Pedersen |
| Troels Lundby | Brian Rahbek | Ole Hansen |
| | Jacob Fruerlund Jensen | Preben Bramming |
| | Jens Peter B. Mølleskov | Torben Due Mikkelsen |
| | Jeppe Haubjerg | Victor Sejr |
| | Morten Højbjerg Pedersen | |
| | Thomas Pedersen | |
| | Torben Lund Hansen | |
| | Torben Sandgrav | |

*) Denne repræsentant modtager ikke genvalg

Medarbejdere

Lise Hald (valgt for 1 år i 2025)
Preben Tang Andersen

Medarbejdere

Louise Sejr Linding Pinnerup
Michael Knudsen



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Vestjyllands Andel a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2025 - 31. december 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 25. marts 2026

Direktion:

Steen Bitsch
adm. direktør

Bestyrelse:

Alex Ostersen
formand

Niels Nørgaard
næstformand

Troels Lundby

Asger Krogsgaard

Søren Bonde Laustsen

Bjarne Vendelbo Andersen

Martin Pedersen

Peter Dahl Just

Anders Obling

Hans-Christian Lassen

Hans Nicolai Hansen

Preben Tang Andersen
medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til andelshaverne i Vestjyllands Andel a.m.b.a.

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vestjyllands Andel a.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar 2025 – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som virksomheden, 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 virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2025 – 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets 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.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 virksomhedens 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 regnskaberne 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 virksomhedens 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Århus, den 25. marts 2026

EY Godkendt revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

| | |
|-------------------|-------------------|
| Morten Friis | Simon M. Laursen |
| statsaut. revisor | statsaut. revisor |
| Mne32732 | Mne45894 |

Ledelsesberetning 2025

Vestjyllands Andels (herefter VA) eksistensberettigelse hviler på et solidt grundlag: Vores medlemmer og ejere. Det er andelstanken, der binder os sammen, og det er medlemmernes produktion, udviklingslyst og konkurrencekraft, der giver retning til vores beslutninger. Uden et aktivt og engageret ejerskab er der ingen VA – og derfor er relationen til medlemmerne fortsat kernen i alt, hvad vi foretager os.

Vi er derfor også opmærksomme på, at medlemstallet er faldende. Pr. 31/12-2025 er antallet af andelsmedlemmer 3.949 mod 4.094 året før. Denne udvikling skal naturligvis ses i lyset af den fortsatte strukturudvikling i dansk landbrug, hvor færre – men større – bedrifter præger erhvervet. Nedgangen skyldes dog i endnu højere grad et bevidst og intensiveret fokus på at minimere antallet af inaktive andels-havere i vores selskab. Vi ønsker et aktivt ejerskab, hvor medlemskabet afspejler reel samhandel og engagement.

Det afgørende for os er derfor ikke alene antallet af medlemmer, men styrken i fællesskabet. Vi konstaterer, at VA fortsat står solidt forankret i en kreds af professionelle og udviklingsorienterede landmænd, som aktivt vælger fællesskabet til – og som dermed udgør det stærke fundament under koncernens fortsatte udvikling. Derfor er vi også fast besluttet på at overbevise et stigende antal nye kunder om værdien af et VA-medlemskab.

Med et fortsat fokus på stram omkostningsstyring og udvikling af kerneforretningen kan vi i regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 præsentere en omsætning på 3,2 mia. kr. mod 4,6 mia. kr. sidste år, mens koncernresultatet lyder på 89 mio. kr. før skat mod 92 mio. kr. før skat sidste år. Sammenligningen skal naturligvis ses i lyset af, at det foregående regnskabsår strakte sig over 18 måneder. Samtidig kan koncernen fortsat præsentere en sund balance på 2,7 mia. kr. mod 2,6 mia. kr. sidste år, en høj soliditet på 45% samt et positivt cashflow fra driften. Derfor tillader vi os også at betegne resultatet af koncernens aktiviteter som tilfredsstillende, i et år hvor organisationen endnu en gang har vist sin styrke og tilpasningsevne. Sammen har vi navigeret ansvarligt og rettidigt – i et stadigt mere komplekst marked – og fastholdt en stabil kurs for koncernen.

Driftsåret 2025 blev som helhed også et mere stabilt år for dansk landbrug sammenlignet med de foregående sæsoner. En god og mere normaliseret høst gav et tiltrængt løft til planteavl og forbedrede fodergrundlaget i husdyrproduktionen. Kornpriserne var dog præget af international usikkerhed og store udsving, hvilket fortsat påvirkede indtjeningen i primærledet.

Mælkeproduktionen oplevede fornuftige, men svingende afregningspriser, som – trods højere finansierings- og

energiomkostninger – gav mulighed for konsolidering på mange bedrifter. Griseproduktionen så en vis forbedring i prisniveauet, men strukturel tilpasning og fortsat pres fra eksportmarkederne betød, at produktionen i Danmark ikke for alvor blev løftet. Samlet set var 2025 et år med moderat fremgang, men fortsat betydelige udsving i indtjeningen på tværs af driftsgrene.

Den førnævnte kompleksitet i markedet stiller fortsat stigende krav til risikostyringen på de enkelte bedrifter. Derfor opfordrer vi stadigt flere medlemmer til at blive medlemmer af det populære koncept VA RåvareDisponering, hvis primære formål er at varetage medlemmernes råvareindkøb, så de kan have fokus på andre ting i bedriften. Samtidig opnår medlemmerne af konceptet en større budgetsikkerhed i dagligdagen og får skabt en generel politik for, hvordan man agerer i markedet. Det er med til at skabe overblik for de finansielle partnere og øger dermed ens kreditrating i banken. Vi lytter løbende til medlemmernes behov og har senest udvidet konceptet ved også at tilbyde håndtering af indkøb af sækkevarer og BB-varer. Dermed har medlemmerne af VA RåvareDisponering efterhånden adgang til en bred palette af produkter, som bl.a. er med til sikre større forsyningssikkerhed og konkurrencedygtige priser.

Ligesom det er tilfældet for flere af vores medlemmers landbrugsbedrifter, hviler VA i dag på et solidt fundament af forskelligartede forretningsben, der hver især bidrager til fortsat udvikling af kerneforretningen.

Både hvad angår traditionel grovarehandel, rådgivning, energi, detailhandel og internationale aktiviteter har vi opbygget stærke positioner, hvor selvstændig værdiskabelse i de enkelte selskaber skaber robusthed i den samlede koncern. Uanset om det gælder forædlingsindustrien, biogasindustrien, genanvendelsesindustrien eller et fjerde forretningsben, der har direkte eller indirekte connection til vores kerneforretning, har vi formået at skabe markante synergier på tværs af koncernen. En udvikling, der gælder for såvel datterselskaberne som de associerede selskaber. Hvad angår sidstnævnte kategori er især vores engagement i Danish Bio Commodities et tydeligt bevis på en investering, som bidrager solidt til den dobbelte bundlinje: økonomisk og klimamæssigt.

Denne diversificering er ikke tilfældig. Den er resultatet af en bevidst strategi om at stå på flere ben i en branche, hvor indtjening og vilkår kan svinge betydeligt fra år til år. Grundlæggende er målet at skabe og udvikle en koncern, der kan modstå udsving i enkeltmarkeder og samtidig være med til at forme fremtidens værdikæder i landbruget.

Udover de førnævnte synergier bidrager porteføljen af selskaber solidt til det samlede koncernresultat. Ser vi isoleret på datterselskaberne har Adival leveret et resultat på 3.147 t. kr. før skat, Agro Enterprise Planning 3.650 t. kr. før skat, DanVit 1.420 t. kr. før skat, BJ-Agro og BJ-Agro Handel et samlet resultat på 6.695 t. kr. før skat, mens AgroLand har leveret et resultat på 1.021 t. kr. før skat. Hvert af disse resultater er skabt på tværs af en tæt samarbejdende organisation, hvor produktudvikling og knowhow er blevet udnyttet maksimalt. Set i lyset af de seneste års økonomiske udvikling forventes det da også, at datterselskabernes samt de associerede selskabers selvstændige bidrag til koncernresultatet bliver endnu større i fremtiden.

Selvom VA-koncernen i dag hviler på flere forretningsben end tidligere, er fundamentet fortsat udvikling af medlemmernes primære produktion – kvæg, gris og planteavl. I den forbindelse kvitterer de selvsamme medlemmer med en solid efterspørgsel efter vores kvalitetsprodukter, hvilket har bevirket, at vi i perioder af 2025 måtte melde udsolgt hvad angår færdigfoder. Foderfabrikkerne har i disse perioder kørt med maksimal kapacitetsudnyttelse – og i enkelte tilfælde med udvidet produktion – for at imødekomme behovet hos medlemmer og kunder. Organisationen har samtidig fastholdt fokus på kvalitet, leveringssikkerhed og stabil drift. Til gavn for medlemmernes produktionsøkonomi.

En væsentlig årsag til denne udvikling er den patenterede sigtemaskine VA SizeMatters, som i dag er integreret i både grise- og kalvefoderproduktionen. Teknologien gør det muligt løbende at overvåge formalingsgraden under foderproduktionen og dermed sikre en mere ensartet struktur i blandingerne. I løbet af 2025 har organisationen med succes videreudviklet farmmodellen af VA SizeMatters, som er blevet en væsentlig del af produktionen hos flere danske og internationale hjemmeblandere.

Som en direkte konsekvens af et stærkt stigende fodersalg er VA's foderfabrikker pr. definition altid i underskud af korn.

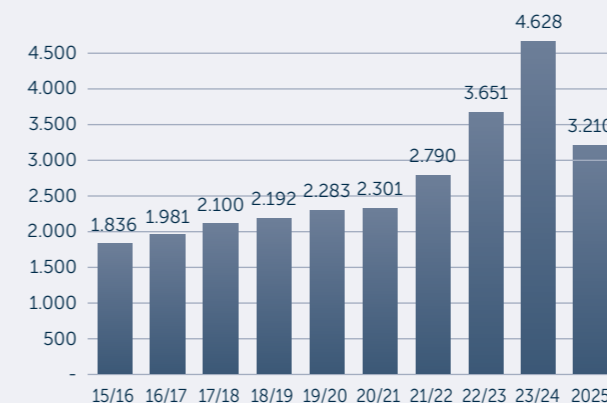
En tilfredsstillende 2025-høst bidrog ganske vist til en solid kornindgang i afdelingsnetværket, men det er samtidig væsentligt at pointere, at medlemmernes leverancer i høstperioden er en central forudsætning for at opretholde en stabil og lokal råvareforsyning på selskabets fabrikker.

På planteområdet har vi konsolideret vores position gennem investeringer i specialiseret rådgivning, droneteknologi og grønnere gødningsløsninger. Med investeringen i BJ-Agro og vores engagement i DanGødning kan vi i den forbindelse konstatere, at VA råder over Danmarks stærkeste produktpalette inden for gødning, som markedsføres via konceptet "De fire F'er": *Fast, Flydende, Flex og Faglighed*. Kombinationen af netop faglighed, produktbredde og teknologiske værktøjer styrker vores rolle som samarbejdspartner for fremtidens planteavl, der i de kommende år møder nye reguleringer og øgede krav til præcision.

Takket være et stærkt fundament i kerneforretningen og et aktivt engagement i nye forretningsområder står VA godt rustet til fremtiden. I den forbindelse er ambitionen fortsat at bidrage til et konkurrencedygtigt, innovativt og dynamisk dansk landbrug, der i endnu højere grad er i pagt med naturen og i harmoni med det omkringliggende samfund. Dette betragter vi som en absolut nødvendighed ift. erhvervets fremtidige status i samfundsøkonomien.

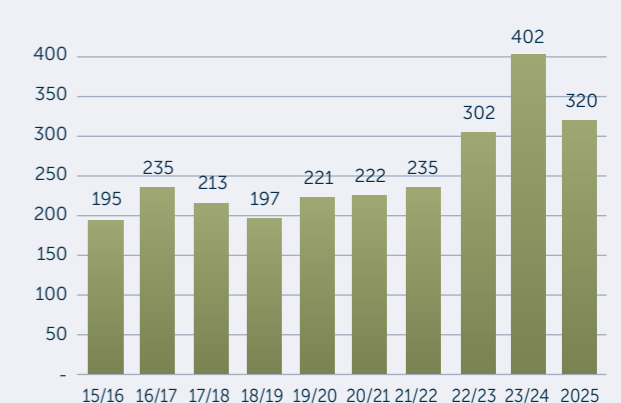
Nettoomsætning

Koncern (mio. kr.)



Bruttofortjeneste

Koncern (mio. kr.)



Høsten

Efter to skuffende høstår hvad angår både kvantitet og kvalitet, var det en sand fornøjelse at følge udviklingen i 2025. Vækstsæsonen var favorabel med et tidligt og mildt forår, og trods begyndende tørkestress i løbet af april var nedbørsmængden tilpas i det meste af sæsonen – kombineret med mange solskinstimer. Udbyttet var flotte, hvor især vårafgrøderne overraskede med rekordudbytter mange steder. Kvalitetsudfordringer i avlen skulle vi kigge langt efter, og høsten foregik under fine forhold.

2025 blev dermed et høstår, hvor VA igen fik udnyttet modtagefaciliteterne og kornlagrene til fulde. Afdelinger og haller blev fyldt til bristepunktet.

Vi takker andelshavere og kornleverandører for et godt samarbejde i løbet af høsten, hvor de lange dage og massive mængder korn på visse tidspunkter udfordrede vores logistik.

Den korte, intense høstperiode krævede lidt ekstra tålmodighed pga. ventetid på brovægtene på nogle af modtageafdelingerne, hvilket dog generelt blev taget med et smil på læben.

De gode takter for høstaktiviteten i 2025 fjerner dog ikke det faktum, at vi i VA fortsat skal have et stærkt fokus på, om vi har de rette faciliteter til at servicere vores andelshavere i høstperioden fremadrettet. En række grovareselskaber besluttede i løbet af det forgangne år at lukke dele af deres afdelingsnetværk til modtagelse af korn og udlevering af gødning og planteværn. I VA tog vi i 2025 beslutningen om at stoppe for kornmodtagelse på afdelingen i Snebjerg, ligesom vi på tre afdelinger indstillede udlevering af planteværn. Strukturudviklingen går stærkt i dansk landbrug, og også på dette område er vi i VA parate til at træffe de nødvendige beslutninger. Med henblik på at sikre, at vores fælles selskab står bedst muligt rustet til at servicere fremtidens landmænd.



Planter

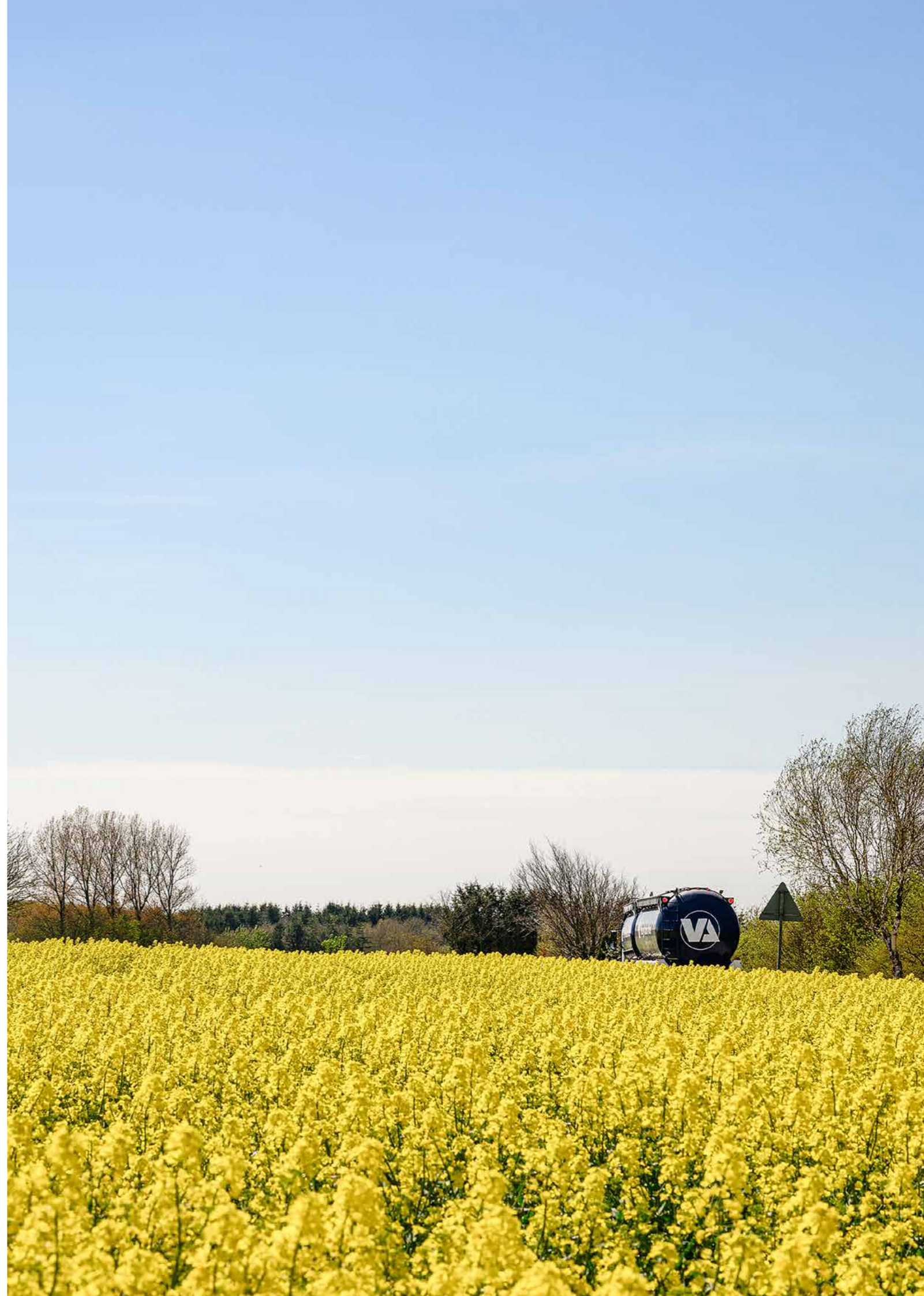
Som nævnt leverede vækstsæsonen 2025 særdeles flotte udbytter. I den forbindelse oplevede vi god respons på vores faglige tiltag i markerne, hvilket var tiltrængt efter et vådt 2024, hvor ellers velorkestrerede vækststrategier havde svære vilkår for at blomstre. Så på trods af en mat prissætning kunne vi i det store billede glæde os over tilfredse kunder i høstperioden.

Vores hidtidige testfokus på sojabønner blev i løbet af 2025 flyttet over på dyrkning af 250 ha solsikke. Ved årsskiftet 25/26 er vi så småt begyndt at se resultaterne fra dette projekt, hvor udbyttet leveres direkte til biogasindustrien. Solsikke er let at dyrke og har god konkurrencekraft over for ukrudt, da planten fremspirer hurtigt. Med sin store bladmasse får den samtidig dækket godt af.

Også hamp, der ligeledes anvendes som biomasse, har været en del af vores berøringsflade i 2025. Succesen med dette afprøvningsprojekt er dog udeblevet, hvorfor vi nu ændrer strategi til dyrkning af solsikker.

I det tidlige forår investerede vores plantefaglige team i en drone til overflyvning af marker – med henblik på at udforme ukrudtskort til spotsprøjtning. Tilbuddet er blevet særdeles godt modtaget af vores andelshavere, hvoraf adskillige har efterspurgt vores rådgivning og supervision fra start til slut. Derfor har både dronen og vores mandskab været beskæftiget i en sådan grad, at vi på et tidspunkt måtte skuffe nye interesserede. Derfor har vi også høje forventninger til 2026, hvor målet er at servicere endnu flere landmænd med vores drone-ekspertise. Overflyvningerne giver især god mening på arealer med pletter af rodukudt. Her kan vores indsats bidrage til en planteværnsbesparelse på op til 95%, hvilket i den grad skaber merværdi for både den enkelte planteavlser – og for miljøet.

I løbet af vækstsæsonen har vi gjort flittigt brug af planteanalyseværktøjet PlantPortal.dk, som er udviklet af BJ-Agro. Onlineportalen har skabt stor værdi og været genstand for aha-oplevelser hos kunderne, da den præcist specificerer, hvilke næringsstoffer de forskellige planter mangler.



Med en svartid på to til fire dage kan vi relativt hurtigt sætte ind med lige præcis den mikro-nærings- eller gødningstype, der er behov for på et specifikt areal. Less is more. Ganske ligesom filosofien bag vores drone-koncept.

På baggrund af forrygende resultater i landsforsøgene blev nitrifikationshæmmeren Instinct i årets løb tilvalgt af mange planteavlere. Formålet hermed er at passe på de vigtige næringsstoffer, som tildeles via husdyrgødning. Med op til 30% merudbytte er Instinct signifikant bedre end konkurrenterne på markedet, samtidig med at produktets CE-mærkning sikrer de rette forhold inden for arbejdsmiljø.

Traditionen tro formåede vi i årets løb – i samarbejde med produktspecialister fra nogle af vores leverandører – at tiltrække adskillige planteavlere til vores arrangementer. Især VA-Plantedag i Borris samt vores Majs dage på flere forskellige lokationer oplevede solidt fremmøde. I den forbindelse skal der lyde en stor tak for opbakningen. Vi sætter pris på, at I prioriterer vores fællesmøder i marken.

Fokuspunkterne skifter fra år til år, og i 2025-udgaven af Majs dage blev der især stillet skarpt på tildeling af den nødvendige mængde fosfor med en flydende NP-gødning. Et godt eksempel på vores stigende engagement i gødningsmarkedet, hvor VA's ejerskab i BJ-Agro og DanGødning giver os mulighed for at tilbyde både fast, flydende og flex gødning – tilsat vores faglighed. En unik produktpalette, som vi markedsfører under konceptet: De 4 F'er.

Præcisionslandbrug generelt – herunder tildeling af gødning og mikronæringsstoffer – bliver essentielt fremadrettet for fortsat at opnå høje udbytter af tilsvarende høj kvalitet. Det har været ét af den plantefaglige gruppes fokusområder i 2025 og vil være det fremadrettet. Vi vil fortsat dyrke fagligheden og merværdien for vores andelshavere, så vi i fællesskab øger udnyttelsesgraden – hvad enten der er tale om husdyr-, handels- eller flydende gødning.

Hvad angår grovfodermarkedet har siloerne med græs- og majsensilage – hos langt de fleste af vores kvægkunder – været fyldt op efter en lukrativ 2025-høst. En stor del af vækstsæsonen har budt på optimale vejrforhold, hvilket har resulteret i flotte udbytter og kvaliteter til gavn for produktionen i staldene.

Bla. takket være et særdeles stærkt sortiment kunne VA i den forgangne sæson præsentere et rekordsalg af græs-blandinger og et flot salg af majsfrø. Et godt samarbejde med Nordic Seed betyder, at vi hele tiden kan tilbyde efterspurgte og højtydende kvalitetsprodukter.

Generelt kan vi konstatere, at gode samarbejdspartnere – i kombination med de rigtige værktøjer – også fremadrettet er essentielt ift. at drive et planteavlbrug kosteffektivt med fokus på merværdien af egne indsatser.



Kvæg

I takt med den stigende opmærksomhed på klimaforandringer og landbrugets rolle ift. nedbringning af CO₂-udledning fortsætter VA's kvægafdeling med at prioritere bæredygtighed og effektivitet. Vores samarbejde med mælkeproducenterne har resulteret i en række konkrete tiltag, der både øger produktiviteten og mindsker miljøpåvirkningen.

Det seneste år har vi intensiveret indsatsen for at udnytte både produktionsanlæg og besætning optimalt hos vores kunder. Gennem rådgivning og løbende opfølgning har vi hjulpet flere producenter med at finde balancen mellem høj ydelse og lav CO₂-udledning per kg produceret mælk. Erfaringerne fra vores High Energy-koncept har vist, at målrettet fodring kan give både økonomiske og klimamæssige gevinster.

2025 har været præget af gunstige markedsforhold. Den høje mælkepris har givet producenterne et økonomisk løft, samtidig med at kødpriserne har fulgt trop. Det har skabt et solidt fundament for fortsat investering i både produktionsudstyr og dyrevelfærd. Bytteforholdet har over lang tid været attraktivt, hvilket afspejler sig i branchens generelle optimisme.

Med inspiration fra vores grisefodergruppe har vi igangsat nye forsøg med VA SizeMatters-konceptet, som har til formål at forbedre sundheden og tilvæksten hos slagtekalve.

De første resultater fra forsøgsprojekterne tyder på, at vi kan opnå en mere effektiv foderudnyttelse og bedre trivsel blandt dyrene. Vi forventer at kunne offentliggøre detaljerede data og anbefalinger i løbet af det kommende år.

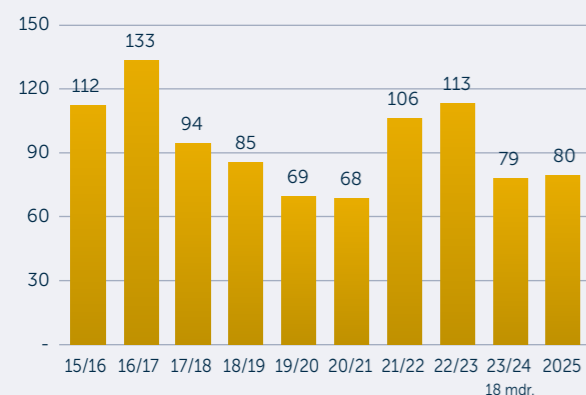
En rekordhøj efterspørgsel efter vores foderblandinger har i det forgangne år øget presset på vores produktionsanlæg markant. Denne positive udfordring er blevet håndteret med stor professionalisme og engagement af hele organisationen, hvilket har gjort det muligt for os at servicere samtlige kunder rettidigt og opretholde den høje kvalitet, vi er kendt for. Resultatet er, at alle kunder fortsat har haft adgang til vores attraktive og veldokumenterede foderblandinger.

For at fastholde og udbygge de positive tendenser vil vi i det kommende år fortsætte med at udvikle nye fodringskoncepter og rådgivningspakker, der understøtter både produktion og bæredygtighed. Desuden vil vi styrke samarbejdet med forskningsmiljøer og brancheorganisationer for at sikre, at vores kunder får adgang til de nyeste løsninger.

Samlet set er kvægfoderafdelingen godt rustet til at møde fremtidens udfordringer med et stærkt fokus på både økonomi, klima og dyrevelfærd. Vores stålfaste fokus på udvikling samt forbedringer i både vores egen og medlemmernes produktion er ensbetydende med, at vi hele tiden er på udgik efter at indgå samarbejder med producenter,

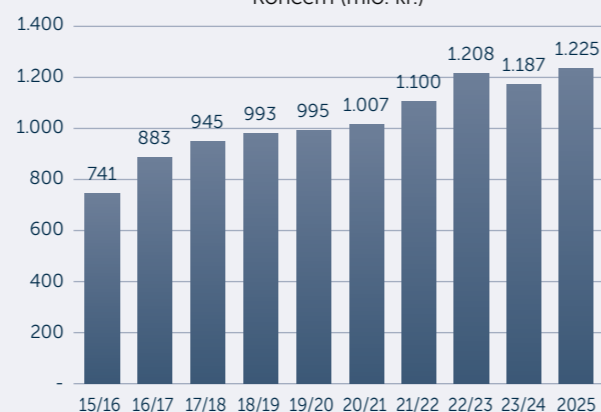
Årets resultat

Koncern (mio. kr.)



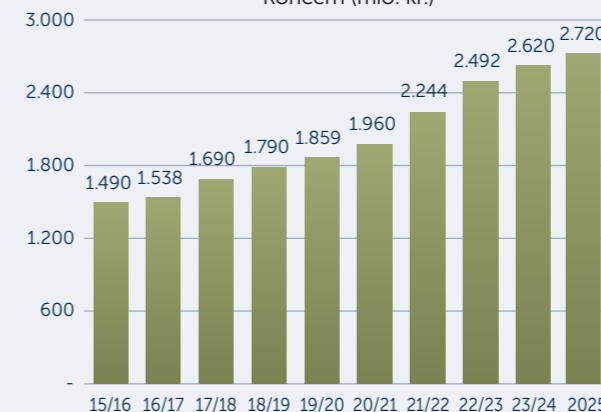
Egenkapital

Koncern (mio. kr.)



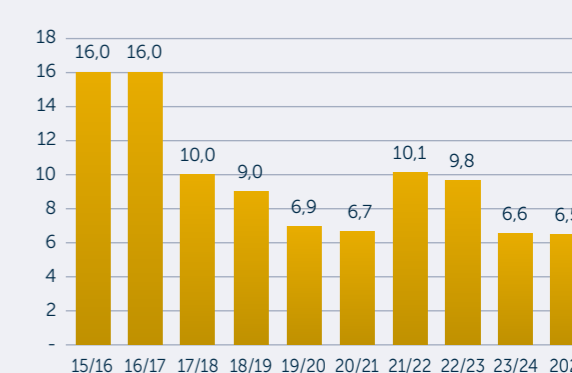
Balancesum

Koncern (mio. kr.)



Egenkapitalens forrentning

Koncern (%)



der er villige til at teste nye tiltag. Samarbejdet omkring nye produkter er særdeles vigtigt ift. at opnå en reel feedback på de oplevede resultater. Vi kan studere laboratorie- og universitetsforsøg, men det er først, når produkterne kommer ud til primærproducenterne, at vi får de afgørende svar på, om tiltagene har den ønskede effekt. Som det står skrevet i vores værdier: Vigtigst er, at det vi leverer, virker i virkeligheden – det kalder vi praktisk innovation.



Gris

Dansk griseproduktion er i markant bevægelse. Branchen står midt i en udvikling, hvor temaer som avlsmål, bæredygtighed, dyrevelfærd og reel produktivitet fylder mere end nogensinde før. Samtidig skal erhvervet balancere i en omverden præget af stigende opmærksomhed og forventninger, som presser produktionen til løbende at tage nye initiativer på alle fronter.

VA's grisefodergruppe har høje ambitioner om at være på forkant med denne udvikling. Dette skal bl.a. sikres via målrettet arbejde med konceptudvikling og innovation – i tæt samarbejde med dyrlæger, universiteter, kunder, leverandører og internationale samarbejdspartnere. Målet er at udvikle løsninger, der både gavner den enkelte producent, branchen som helhed og VA som en stærk partner i værdikæden.

Konceptet LifeMatters er fortsat yderst relevant og har et tydeligt fokus på øget overlevelse hos både søer og pattegrise. Grundstenen er vores poltefodringskoncept, der understøtter både avlere og producenter i at skabe et solidt fundament for soens livsydelse. Hertil kommer en række løsninger som EasyFiber til hjemmeblanderen, ADIFlush, der sikrer god brunst og robuste pattegrise, samt ADILife og Prolife, der reducerer oxidativ stress og styrker yversætningen. Alt sammen udviklet for at støtte soen i at kunne producere sunde og stærke pattegrise på højeste niveau.

Udviklingen i genetik stiller samtidig stadig større krav til differentieret fodring, hvor dyrenes potentiale skal udnyttes optimalt – uanset om det gælder søer, smågrise eller slagtegrise. Derfor opstarter VA systematiske foderafprøvninger i fire besætninger med forskellig genetik for at skabe dokumenterede løsninger, der matcher fremtidens krav.

I 2025 blev der desuden igangsat flere store forsøg i samarbejde med SEGES. Her undersøges blandt andet effekten af Olextra, en kraftig antioxidant med betydning for soens levedygtighed, og Progress, en harpikssyre med antiinflammatorisk effekt, der styrker tarmsundheden væsentligt. Forsøgene gennemføres som big-data-projekter i produktionsbesætninger landet over. Disse er samtidig et godt eksempel på den førnævnte praktiske innovation, hvor vores viden og produkter afprøves i det rette miljø: På staldgangen.

Et andet centralt fokus for VA er at upcycle og udnytte de råvarer og biprodukter, vi kan håndtere. Både fra vores eget selskab, Adival, og fra øvrige samarbejdspartnere.

På fabrikken i Ringkøbing kører vi forsøg med et væskeprodukt fra Mejeriindustrien, der udmærker sig med en god afspændingseffekt, bedre melkontakt og et indhold af syre til konservering. Fosforbidrag i væske kan til dels erstatte MCP, som er aktuelt for diegivnings- og smågrisefoder. Det forholdsvis høje energiindhold i væskeproduktet stemmer godt overens med vores ambitioner om at producere blandinger med et højt energiindhold pr. foderenhed. Dermed fremmes fodereffektiviteten, hvilket bidrager til udviklingen af et mere bæredygtigt slutprodukt. I løbet af 2026 implementeres fosforkilden også på Hee-fabrikken.

VA's AcidGrain-koncept er endnu et eksempel på udfoldelse af praktisk innovation. Efter inspiration fra foderproducenter i Irland har vi oplagret 6.000 ton byg med 17 procent vand i Hee, hvor der tilsættes specielle syrer, så kornet kan lagres stabilt. Tiltaget giver mulighed for yderligere forbedring af vores foderprodukter, øget ædelyst hos dyrene samt lavere energiforbrug og et minimeret CO₂-aftryk.

Samtidig fortsætter samarbejdet med vores internationale venskabsfoderstoffer ufortrødent. I løbet af 2025 har VA haft besøg fra blandt andet Holland, Frankrig og Polen, hvor der blev udvekslet viden og nørdet grisefoder på højeste faglige niveau.

Hvad angår det økologiske marked inden for grisefoder er højenergi- og proteinblandinger til søerne fortsat i høj fokus. Blandingerne tilgodeser især de unge søer, der kommer bedre igennem første og anden diegivning. Smågrise på friland har vundet frem, og blandingerne har rigtig god effekt på tilvækst og foderforbrug i de første uger efter fravæning.

Det store økologi-fokus i 2026 bliver foderets fosforindhold i alle blandinger på fare- og drægtighedsmarken. Det skyldes, at forslaget til den nye fosforregulering kan resultere i op til 38% reduktion af soholdet. Hvornår fosforreguleringen implementeres vides endnu ikke, men det vil utvivlsomt få en betragtelig impact på økologiske bedrifter. Derfor skal der allerede nu iværksættes tiltag, der gør det muligt at sænke fosforen betragteligt uden produktionsnedgang. I den forbindelse vil valset rug og valset maltbyg blive nogle af løsningerne for de økologiske soholdere.

Ovennævnte kombineret med øvrige tiltag er med til at sikre, at VA Gris fortsat er et skridt foran konkurrenterne. Denne position har vi naturligvis ambitioner om at fastholde via innovation, dokumentation og tæt samarbejde med branchen.



Økologi

Hvad angår det økologiske kornmarked kom den nationale høst i hus med pæne udbytter og gode kvaliteter. Mens vi ved indgangen til høstperioden havde næsten tomme lagre, modtog vi på kort tid så massive mængder, at alle lagre blev fyldt til maksimal kapacitet. Vi havde god gavn af det nye silobatteri i Vildbjerg med en kapacitet på 10.000 t, som blev fyldt helt op med havre.

Vi glæder os over den store høst, men vi har fortsat et behov for at importere store mængder foderkorn for at dække efterspørgslen. Der er med andre ord muligheder i et større økologisk areal med salgsafgrøder i Danmark.

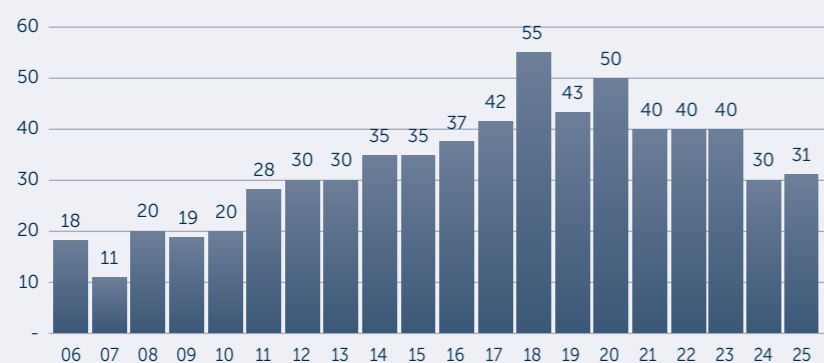
Økologiske landmænd har på tværs af produktionsgrene nydt godt af gode noteringer, samt gode udbytter i marken både af grovfoder og salgsafgrøder. Corona- og inflationsårene er lagt bag os.

Der er en ny optimisme blandt økologiske landmænd samt henvendelser blandt konventionelle landmænd om mulighederne for at lægge driften om til økologi.

For VA's vedkommende har foderproduktionen stabiliseret sig, og vi ser en begyndende øget efterspørgsel.

Udlodning incl. renter

Koncern (mio. kr.)





Hest

HorseLux er VA's eget brand inden for hestefoder og tilskudsprodukter. Sortimentet er bredt og dækkende og er udviklet med henblik på at imødekomme behovene hos både hobbyryttere og professionelle aktører. VA adskiller sig i markedet ved at producere hele HorseLux-sortimentet i Danmark – nærmere bestemt på foderfabrikken i Borris, hvor der desuden produceres foder for øvrige aktører i branchen.

I det forgangne år har fokus været rettet mod en videreudvikling af foderblandingerne, herunder en målrettet indsats for at reducere anvendelsen af soja og i stedet anvende egenproduceret græsprotein som proteinkilde. Denne omstilling understøtter både forsyningsikkerhed og VA's strategiske arbejde med bæredygtige og mere lokale råvarer.

Udviklingen af HorseLux-sortimentet sker i tæt samspil med VA's øvrige faggrupper.

Den tværgående videndeling – særligt fra gris- og kvægsegmenterne – bidrager med værdifuld faglig indsigt, som også har vist sig anvendelig i udviklingen af foderløsninger til heste.

Siden lanceringen af HorseLux har brandet gennemgået en markant udvikling. Hvor der i opstartsfasen var behov for at skabe kendskab til brandet og dets værdigrundlag, er HorseLux i dag veletableret i markedet og anerkendt som en attraktiv og troværdig samarbejdspartner for både aktører med store og små hestehold.





Energi

I 2025 har energimarkedet været præget af betydelig volatilitet. Geopolitiske konflikter, herunder krigen i Ukraine og urolighederne i Mellemøsten, har bidraget til et markant pres på priserne på olie og gas. Samtidig har nye handelspolitiske tiltag fra den amerikanske administration skabt yderligere usikkerhed og store prisudsving på brændstoffer. I takt med at olie og gas fortsat handles gennem internationale mellemlid, er prisniveauerne gradvist blevet mere normaliserede, men udsvingene har haft væsentlig betydning for brændstofforbrugere gennem året.

De store prisvariationer har øget efterspørgslen efter løsninger, der kan skabe budgetsikkerhed. Flere medlemmer har derfor valgt at indgå kontrakter eller benytte VA's tilbud om automatisk disponering af brændstoffer via konceptet VA RåvareDisponering.

Ordningen giver medlemmerne mulighed for at reducere risikoen forbundet med markedsudsving og samtidig frigøre ressourcer til fokus på den daglige drift, hvilket i mange tilfælde har resulteret i lavere samlede brændstofomkostninger.

VA har i 2025 desuden genforhandlet sine rabataftaler med Circle K og INGO. De nye aftaler sikrer medlemmerne attraktive rabatter på blandt andet benzin, diesel, elopladning og bilvask. Samtidig udbygger Circle K løbende sit netværk af el-lynladere, som nu dækker størstedelen af landet, hvilket understøtter den stigende efterspørgsel på el-biler.

Markedet for træpiller har i 2025 været påvirket af strukturelle ændringer. En stigende udbredelse af alternative opvarmningsformer, herunder varmepumper, har reduceret den nationale efterspørgsel, men dette har ikke medført tilsvarende prisfald. Et fuldstændigt stop for import af træpiller fra Rusland samt en generelt stigende efterspørgsel på træpiller i Europa har fortsat lagt pres på markedet.

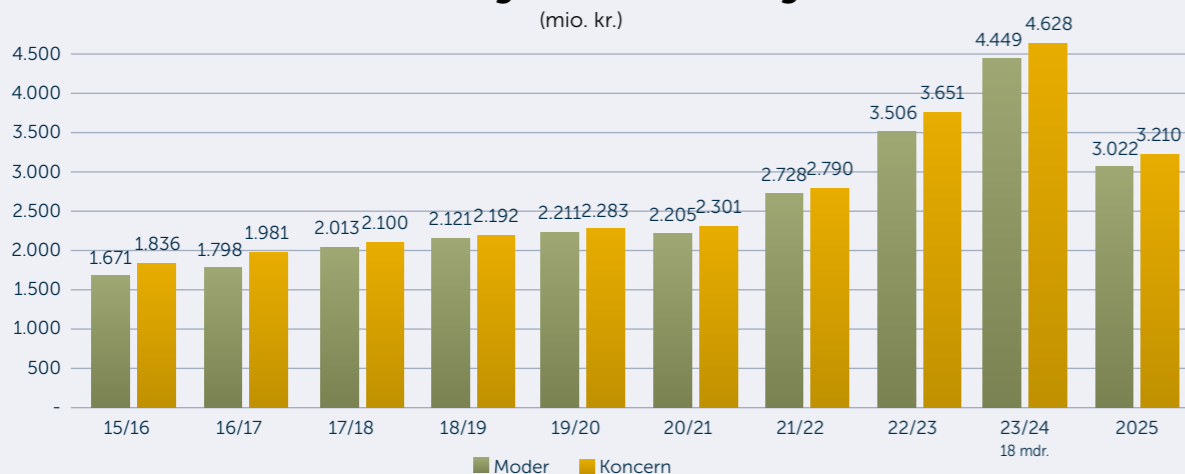
Vores danskproducerede kvalitetstræpiller forhandles udelukkende via VA AgroLand. Produkterne kan afhentes i vores fysiske butikker eller bestilles via webshoppen med mulighed for direkte levering til kunden. Levering sker enten med varetursbil, hvor træpillerne placeres efter kundens ønske, eller med tankbil, hvor træpillerne blæses direkte i silo. Dermed tilbydes fleksible og driftssikre løsninger, der imødekommer forskellige kundebehov.

Afdelinger

Med udgangspunkt i vanlig omkostningsbevidsthed vurderer vi løbende mulighederne for optimering af VA's afdelingsnetværk. Dette førte i forsommeren 2025 til nedrivning af utidssvarende bygningsmasse på afdelingerne i hhv. Brande og Løvlund. Forud for nedrivningsarbejdet blev der udført vidtgående undersøgelser af alle materialer og udfærdiget en omfattende rapport til anvendelse for entreprenørerne under nedrivningen samt til dokumentation for de respektive kommuner. Kort inden høstperioden blev der lagt asfalt ud, så årets afgrøder kunne modtages.

Udvikling i nettoomsætning

(mio. kr.)



Kapitalandele i selskaber, hvor Vestjyllands Andel har ejerandele:

| | | | |
|--|---------|---------|--|
| VA AgroLand A/S Aktiekapital kr. 5,5 mio. kr. | 100,00% | 100,00% | Danvit A/S Aktiekapital kr. 0,7 mio. kr. |
| Agro Enterprise Planning A/S Aktiekapital kr. 3,5 mio. kr. | 100,00% | 70,00% | BJ-Agro ApS Anpartskapital kr. 0,1 mio. kr. |
| Adival A/S. Aktiekapital kr. 0,5 mio. kr. | 100,00% | 70,00% | BJ-Agro Handel ApS Anpartskapital kr. 0,1 mio. kr. |
| DV Energy A/S Aktiekapital kr. 3,0 mio. kr. | 18,97% | 25,00% | Nordic Seed International A/S Aktiekapital kr. 1,0 mio. kr. |
| Scanola A/S Aktiekapital kr. 20,0 mio. kr. | 11,43% | 18,44% | Scanfedt A/S Aktiekapital kr. 17,3 mio. kr. |
| Nordic Seed A/S Aktiekapital kr. 2,0 mio. kr. | 15,79% | 16,21% | DV International Holding A/S Aktiekapital kr. 650 mio. kr. |
| Vilomix International Holding A/S Aktiekapital kr. 100,0 mio. kr. | 22,74% | 50,00% | DBC Equity Holding A/S Aktiekapital kr. 38,6 mio. kr. |
| DGF Sikring A.m.b.a. Andelskapital kr. 27,5 mio. kr. | 12,52% | 18,06% | DLA Agro A.m.b.a. Andelskapital kr. 19,6 mio. kr. |
| DanGødning A/S Aktiekapital 14,7 mio. kr. | 5% | 5% | Grainit ApS Anpartskapital 0,4 mio. kr. |



Hvad angår Løvlund-afdelingen er det gamle kontor erstattet med en pavillon til ekspeditioner. På samme lokation er muligheden for afhentning af løs gødning udgået med virkning fra den igangværende vækstsæson. Denne beslutning er truffet med henblik på at sikre en mere effektiv drift og for at imødegå de stigende omkostninger til vedligeholdelse af anlægget. Parametre, som er afgørende for at fastholde VA's konkurrenceevne i et marked præget af kraftig strukturudvikling.

Også på afdelingen i Gesten er der tilføjet yderligere asfaltplads med henblik på at sikre en forbedret kornmodtagelse.

Dette sker i naturlig forlængelse af en stigende kornindgang i Gesten, som på dét område var blandt de bedst performende afdelinger under høsten 2025.

I biodiversitetens tegn har vi i årets løb anlagt blomstermarker på flere lokationer. Bl.a. er et betydeligt græsareal på hovedkontoret i Herning blevet forvandlet til et faunamekka, hvor forskellige arter boltrer sig. Anlæggelse af yderligere blomstermarker er på tegnebrættet i 2026.

Fabrikker

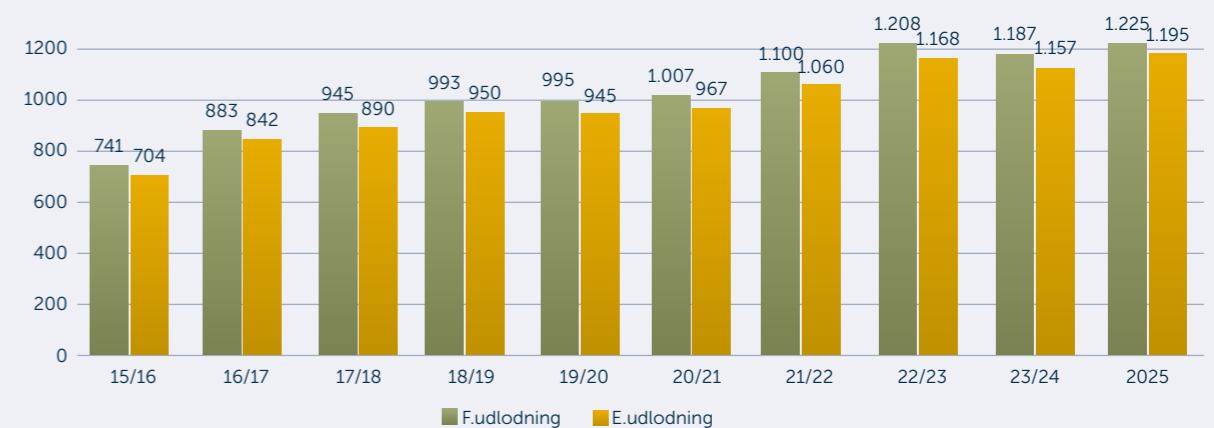
Stram ressourcestyring og høj belægningsprocent har givet et særdeles tilfredsstillende resultat hvad angår fabriksregnskabet. Til trods for maksimal kapacitetsudnyttelse på flere fabrikker har vi igen i år oplevet ganske få reklamationer på foder. Én af grundene hertil er implementeringen af vores patenterede sigtemaskine, VA SizeMatters, der for hvert 2 tons produceret batch udtager en prøve, hvis resultater vises på en skærm i kontrolrummet. Dermed kan vores procesoperatører konstant følge foderets formling og evt. ændre denne alt afhængig af kundens ønsker til blandingen.

På fabrikken i Nordenskov har vi i årets løb ændret på setuppet, så anlæggets forbeholder foran pillepresseren nu er placeret på vejeceller. Årsagen er, at vægtfylden på råvarer til især kvægfoder ændrer sig periodisk fra parti til parti, hvilket gjorde det vanskeligt at styre produktionsprocessen. Med setup-ændringen er denne udfordring nu løst. I løbet af 2026 vil førnævnte VA SizeMatters ligeledes blive implementeret i Nordenskov. I samarbejde med vores medlemmer har vi iværksat en række forsøg, som har vist, at sigtemaskinen også kan skabe stor værdi ved at fremme korrekt og ensartet partikelstørrelse på kvæg- og kalvefoder.

Med henblik på at sikre et godt arbejdsmiljø er der investeret i endnu en syretank til Hee-fabrikken. Der arbejdes desuden på at placere en ny mølle og blander i stueplan frem for på 2. og 4. sal. Den nye placering er ligeledes motiveret af ambitionerne om at skabe et bedre arbejdsmiljø og højne sikkerheden, samtidig med at det kan sikre den kortest mulige nedetid i anlægsfasen.

Udvikling i egenkapital

Koncern (mio. kr.)



Energi er også et gennemgående tema på fabrikken i Borris, hvor der arbejdes intenst med et energiprojekt. Opgaven er i den forbindelse at kortlægge energiforbruget på maskin-niveau, hvilket dels skal bidrage til forbedret optimering i energiprissæt og dels fungere som styringsparameter for procesoperatørerne og fabrikschefen.

"Søstjernefabrikken" i Kåstrup har i dén grad levet op til sit navn i det forgangne år. Takket være fangst af rekordmange søstjerner i Limfjorden har fabrikken produceret en fornuftig mængde proteinmel fra ikke bare søstjerner, men også fra fiskeafskær og tørret økologisk græsprotein fra Ausumgaard. Udover at fremstå som en god og værdiskabende historie i forbindelse med den grønne omstilling af dansk landbrug, taler "Søstjernefabrikken" godt ind i den evigt aktuelle debat om forsyningssikkerhed.

Kvalitet og miljø

Med høsten 2025 var vi tilbage ved det, der kan betegnes som et normalt år. Kvaliteten af kornet var godt og udbytterne gode, men trods alt på et niveau og i et tempo, hvor VA kunne følge med til at få afgrøderne under tag. Samtidig så vi igen værdien af vores centraliserede laboratorie i Herning, som kørte i højeste gear i en forholdsvis kort periode. Dette gear var stærkt medvirkende til, at analyseresultaterne af planteavlernes afgrøder i langt størstedelen af tilfældene forelå senest et døgn efter indlevering.

Hvad angår miljøområdet har vi i løbet af det forgangne år fået vores certificering i miljøledelse, for fagpersoner kendt under navnet ISO14000, på plads.

Derfor har vi nu taget de indledende skridt i arbejdet med energiledelse, som er det næste myndighedskrav. I den forbindelse kan vi glæde os over, at der er en lang række sammenfald imellem miljø- og energiledelse. Det betyder, at de to emner kan skrives sammen, hvilket derved spares organisationen for adskillige arbejdstimer inden for implementering og kontrol.

2025 var også året, hvor EU's emballagedirektiv blev aktiveret. Her var den store opgave – for VA's vedkommende – at få optalt og skilt vores mange emballagetyper ad, så de respektive plast- og papirtyper kunne vejes hver for sig. Dernæst var kunsten at finde ud af, hvor de forskellige mængder skulle indberettes.

På indsamlingssiden meldte vi os ind i DLPI - Dansk LandbrugsPlast Indsamling, som er etableret i samarbejde mellem vores brancheorganisation DAKOFO, Crop Life Danmark og Arla Foods. DLPI er skabt for at imødekomme det udvidede producentansvar for emballage. Som meget andet i EU-regi måtte vi dog vente tålmodigt på de danske myndigheders tolkning af reglerne på området, så indsamlingen kunne først for alvor indledes ultimo 2025 på fraktionerne plast, wrapfolie og ballenet. Der afventes fortsat svar på, hvilke intentioner myndighederne har mht. tomme bigbags.

Fra VA's side kan vi kun opfordre til, at man som kunde til-melder sig afhentningsordningen, da vi som leverandør skal opfylde kravene til genanvendelse. Disse går på, at vi i 2030 som minimum skal hente 40% emballage retur, stigende til 90% i 2040.

Markedet/Risk Management

2025 blev markeds-mæssigt et atypisk år, hvor det for indkøbsafdelingen ofte var vigtigere at følge med i udviklingen på den politiske scene frem for udviklingen i vejruddisigterne og de fundamentale forhold mellem udbud og efterspørgsel. Med Trump tilbage i førersædet i USA blev 2025 for råvaremarkedet en usikker affære, hvor udsigterne til straffold eller ej – i store dele af sæsonen – blev omdrejningspunktet i mange markeder.

Den stigende protektionisme globalt vokser, hvilket udfordrer vores normale handelsadfærd og tilliden imellem handelspartnere. EUDR, CBAM, CMO, CSRD og lignende forkortelser er eksempler på moderne politiske tiltag inden for EU's grænser. Formålet med disse er at beskytte og øge fordelene for europæiske virksomheder og borgere, i en verden hvor grøn omstilling skal foregå i en kun mere kompleks og protektionistisk verden på tværs af landegrænser. I praksis må vi dog konkludere, at oplevelsen i 2025 var en anden, idet markedsmulighederne blev indsnævret og uigennemsigtige. Til stor gene for slutkunderne i form af landmændene. Sojamarkeket blev et eksempel på et marked, som i perioder – pga. usikkerheden omkring implementering af EUDR og kravet til afskovningsfri soja – ikke fungerede inden for EU's grænser.

2025 blev også året, hvor vi revurderede vores populære koncept VA RåvareDisponering. Vi søgte respons fra nuværende medlemmer, og tilbagemeldingerne var overvejende positive i opfyldelsen af det egentlige formål: At skabe tryk-hed i forsyning, pris- og budgetsikkerhed på råvareindkøbet. Et ønske om øget kommunikation mødtes bredt, hvilket blandt andet betyder, at vi nu to gange årligt afholder fysiske medlemsmøder med relevant markeds-mæssigt indhold.

HR

2025 var præget af et stabilt og driftssikkert HR-år, hvor centrale aktiviteter inden for MUS, onboarding, arbejdsmiljø og GDPR blev gennemført efter planen. HR-årshjulet fungerer som et solidt styringsværktøj og sikrer rettidig koordinering af årets faste processer.

MUS 2025 blev igangsat tidligt, og cheferne blev klædt på til at gennemføre samtalerne inden udgangen af april. Temaet for årets MUS var følgende spørgsmål til medarbejderne: "Hvordan øger vi indtjeningen i VA?". MUS-forløbet styrkede koblingen mellem udviklingsdialoger og konkrete driftsnære indsatser og gav værdifulde indblik til både ledere og HR.

På arbejdsmiljøområdet blev det årlige valg gennemført som en digital og åben valgproces, der resulterede i en bredt sammensat arbejdsmiljøorganisation for 2025.

Året bød desuden på løbende videndeling om regler, unge i arbejde, psykisk arbejdsmiljø og øvrige lovopdateringer, hvilket styrker både AMO og ledergruppen.

Onboarding er de senere år blevet yderligere professionaliseret med halvårige introduktionsseancer og fælles præsentationsmateriale, som bidrager til en ensartet og veltilrettelagt modtagelse af nye medarbejdere.

På GDPR-området blev der via ComplyCloud arbejdet målrettet med opdatering og gennemgang af behandlingsaktiviteter, hvilket styrker governance og datadisciplin i organisationen.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i VA-koncernen i regnskabsåret 2025 er 279 fuldtidsmedarbejdere, hvoraf 21 i Agroland, 22 i BJ Agro og 16 i Adival, mod 284 fuldtidsmedarbejdere i forrige regnskabsår. Gennemsnitsalderen for medarbejdere i VA er fortsat 47 år, og 53 af 279 medarbejdere er pr. 31.12.2025 mindst fyldt 60 år mod 46 af 284 medarbejdere sidste år. 27 medarbejdere er pr. 31.12.2025 højst fyldt 30 år, samme antal som sidste år.

Økonomi

I økonomiafdelingen har der i regnskabsåret været et vedvarende fokus på, at ind- og udbetalinger til kunder og leverandører gennemføres rettidigt, samt at der sker løbende og præcis afrapportering af koncernens økonomiske resultater. Disse processer er gennemført tilfredsstillende og uden væsentlige udfordringer i løbet af året.

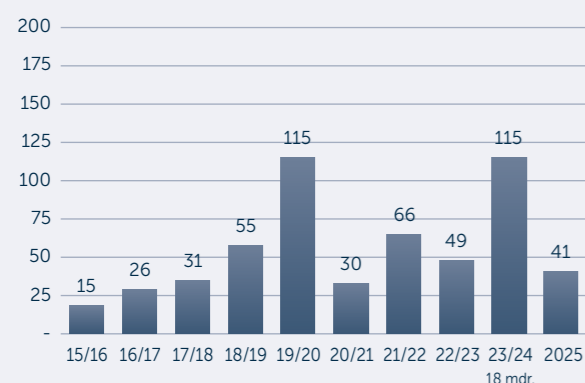
Der har samtidig været et skærpet fokus på kreditstyring med henblik på at begrænse tab på debitorer. Kreditpolitikken har fungeret efter hensigten, og niveauet for debitorrisici har været tilfredsstillende i regnskabsåret.

Herudover har økonomiafdelingen arbejdet målrettet med den fortsatte udvikling af koncernens økonomistyring gennem øget anvendelse af mulighederne i det egenudviklede ERP-system, VSF365.

Arbejdet omfatter blandt andet mere detaljeret og datadrevet rapportering af de økonomiske resultater samt udvikling af prognose- og analysemodeller, der understøtter estimer af koncernens fremtidige økonomiske udvikling. Disse tiltag forventes at styrke beslutningsgrundlaget og bidrage positivt til den fremadrettede økonomistyring.

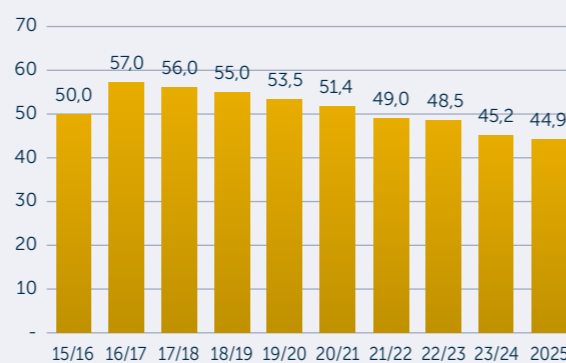
Investeringer materielle anlæg

Koncern (mio. kr.)



Soliditetsgrad

Koncern (%)



Agro Enterprise Planning (AEP)

Hovedopgaven for Agro Enterprise Planning (AEP) er fortsat at rådgive og supportere andre brancherelaterede virksomheder før, under og efter ERP-implementeringsprocessen. Der er i det forgangne år indgået en ny aftale om salg af kodepakken til VA's ERP-system til endnu en aktør i den danske grovvarerbranche. Denne aftale bekræfter endnu engang værdien i vores egenudviklede platform, som går under navnet VSF365 – Vestjysk Sund Fornuft 365 dage om året.

Regnskabsåret er positivt påvirket af ovennævnte salg, der desuden har affødt en aftale om salg og udvikling af en ny kundeportal. Denne proces er igangsat og forventes at munde ud i lancering af en markant forbedret kundeportal i 2027.

I årets løb er der iværksat en række drøftelser med selskaber i ind- og udland om mulige samarbejdsaftaler, foruden det løbende driftsarbejde med eksisterende kunder.

VA Agroland

Vores netværk af fysiske butikker, kendt under brandnavnet AgroLand, har haft et særdeles flot regnskabsår. Både hvad angår omsætning og indtjening har alle 7 butikker formået at skabe yderligere vækst.

D. 1. oktober 2025 havde vi tilmed fornøjelsen af at byde velkommen til den 8. butik i porteføljen, da AgroLand kom på landkortet i Lemvig. Den nye butik, som er placeret i ét af VA's kerneområder, er blevet taget rigtig godt imod af både lokalbefolkning og turister.

Derfor fremstår butikken i Lemvig også som et skoleeksempel på, at der er basis for at videreudvikle AgroLands butiksnærværk, hvis de rette omstændigheder foreligger.

AgroLands webshop – www.agroland.dk – har nu været igennem sit første fulde driftsår og resultaterne har i høj grad oversteget forventningerne. Sammenhængen mellem de fysiske butikker og en online tilstedeværelse spiller rigtig godt sammen og giver anledning til udvikling af stærke synergier. Vores fysiske butikker tilbyder forskellige størrelser og sortiment, mens man online finder hele paletten. Med udgangspunkt i dette setup har vi udviklet en ny funktion, hvor kunderne kan bestille produkter online til afhentning i alle vores fysiske butikker.

I butikkerne mødes AgroLand-kunder af kompetente medarbejdere, der ved, hvad de handler med. Og som kan rådgive omkring de produkter, der findes på hylderne. Det er afgørende for koncernen, at de værdier, der tegner VA, også tegner datterselskaberne.

Adival

Adivals primære aktivitet er samarbejde med fødevarerindustri i Sverige, Tyskland og Danmark omkring indsamling af restprodukter, som ikke er egnet til konsum. Dette med henblik på at forarbejde og videreudvikle produkterne til at kunne indgå som smagsstof i foderblandinger. Dermed sikrer vi i fællesskab, at næringsstoffer, vitaminer og mineraler fastholdes i fødevarerhierarkiet så længe som muligt – med store ressourcebesparelser til følge.

Et intensiveret samfundsfokus på madspild har resulteret i, at Adivals portefølje af samarbejdspartner fra fødevarerindustrien er vokset i løbet af de seneste år. Hver af disse ønsker at få deres restprodukter anvendt med større omtanke, bl.a. som led i de respektive producenters strategi inden for bæredygtighed.

Som et selvstændigt selskab under VA-paraplyen indgår Adival i et naturligt tæt samarbejde med VA's optimeringsafdelinger.

I fællesskab udtænkes nye fodersammensætninger og effektive produktionsløsninger, som sikrer rationel drift og dermed fortsat efterspørgsel efter gode kvalitetsprodukter. Heriblandt kan nævnes foderproduktet AdiFlush, som er et sukkerholdigt kosttilskud, udviklet med ambitionerne om at sænke soens stressniveau ved faring og skabe mere ensartede kuld. Både udvikling af AdiFlush og optimering af det populære foderprodukt KageMix har krævet udbygning af produktionsapparatet i Billund i løbet af det forgangne år.

Med henblik på at videreudvikle samarbejdet med fødevarerindustrien og ydermere løfte affaldshåndtering samt -sortering et niveau op, investeres der i løbet af 2026 i større kapacitet på det område. Dels ift. behandling af råvarer og dels ift. at forbedre lager- og produktionsfaciliteterne. Investeringen vil både tilføre flere råvarer til produktionen og samtidig udbygge samarbejdet med de enkelte leverandører.

DanVit

Eksportsalget af mineraler og specialprodukter er i regnskabsåret fastholdt på et stabilt niveau, hvilket bekræfter produkternes kvalitet og konkurrenceevne på de internationale markeder. Samtidig har salget af den patenterede og prisbelønnede sigtemaskine, VA SizeMatters, fortsat en positiv udvikling, og de første leveringer til udenlandske kunder markerer et væsentligt skridt i den kommercielle udrolning af teknologien.

I løbet af året er der indgået strategiske partneraftaler i udvalgte markeder, hvilket har sikret professionelle og lokalt forankrede forhandlere af VA SizeMatters.

Disse aftaler styrker markedsadgangen betydeligt og danner et solidt grundlag for den videre internationale ekspansion. Derudover forventes de etablerede samarbejder at understøtte et øget krydssalg af både mineraler og øvrige produkter, hvilket kan bidrage til yderligere vækst og en styrket samlet position på eksportmarkederne.

Der har i regnskabsåret været en stigende international efterspørgsel efter både DanVits produktsortiment og de tilknyttede innovative løsninger. I denne sammenhæng har organisationens samlede faglige og tekniske kompetencer været en væsentlig styrke i arbejdet med at imødekomme markedets behov. DanVits serbiske datterselskab – med fokus på det østeuropæiske marked – afslutter regnskabsåret med et tilfredsstillende resultat og bidrager positivt til selskabets samlede udvikling.

Samlet set vurderes årets resultat som tilfredsstillende. Der fastholdes et strategisk fokus på udvalgte markeder med

betydeligt vækstpotentiale, og det forventes, at salget af VA SizeMatters vil fortsætte den positive udvikling i det kommende regnskabsår.

BJ-Agro

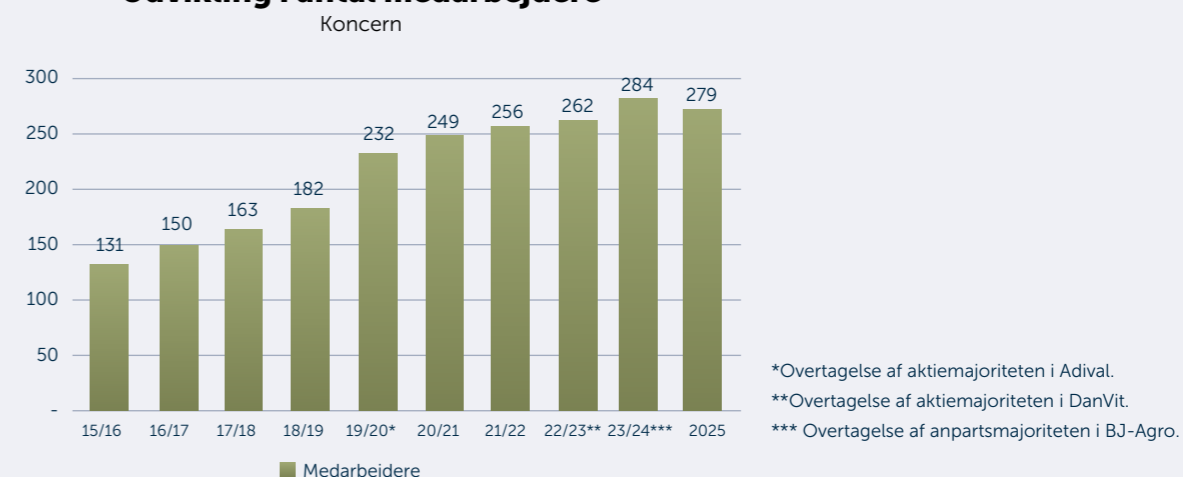
BJ-Agro har i 2025 fortsat den positive udvikling med vækst inden for planteavlserådgivning til høvjærediafgrøder samt salg af Flex-gødninger, biostimulanter og øvrige specialprodukter til optimering af planteproduktionen. Selskabets kerneområder har generelt haft et tilfredsstillende år, og særligt rådgivningen til kartoffelbranchen oplever stigende efterspørgsel. Samtidig har salget af specialprodukter til planteavl været i betydelig fremgang. Det økonomiske resultat vurderes som tilfredsstillende i forhold til de investeringer, der er gennemført i 2024 og 2025.

I kraft af sit engagement i BJ-Agro er VA – som tidligere beskrevet – den eneste grovvarerindustri, der kan tilbyde andelshaverne et fuldt sortiment af faste, flydende og Flex-bladgødninger.

Dette giver mulighed for en intelligent og målrettet anvendelse af gødning med henblik på både udbytteoptimering og hensyntagen til miljøet.

Præcisionslandbrug vinder fortsat frem, og anvendelsen af planteanalyser har igen været stigende i regnskabsåret. BJ-Agro anvender planteanalyser aktivt i sin rådgivning for at optimere gødningsstrategier og tilførsel af mikronæringsstoffer, således afgrøderne tilføres de næringsstoffer, der er nødvendige for at opnå høje og stabile kvalitetsudbytter – hverken mere eller mindre end behovet tilsiger.

Udvikling i antal medarbejdere



Gennem de seneste seks år har BJ-Agro opbygget betydelig erfaring med planteanalyser og har via planteanalyse-databasen PlantPortal® skabt et værdifuldt beslutningsværktøj for landmændene. I 2026 vil BJ-Agro i tæt samspil med Vestjyllands Andel anvende denne specialistviden til at forberede andelshaverne på, hvordan planteproduktionen fortsat kan optimeres under de kommende kvælstofreguleringer, som forventes at træde i kraft fra 2027.

Associerede selskaber:

Danish Bio Commodities (DBC)

I begyndelsen af 2025 offentliggjorde Danish Bio Commodities (DBC) igangsættelsen af en kapitalrejsningsproces med henblik på at tiltrække en ny majoritetsinvestor og dermed tilføre selskabet væsentlig ny kapital. Formålet med kapitalrejsningen er at skabe grundlag for realisering af de betydelige og kapitalkrævende vækstmuligheder, som DBC står overfor i de kommende år, herunder udvidelse af eksisterende anlæg, etablering af nye anlæg, investering i nye teknologier samt potentielle opkøb.

I løbet af regnskabsåret har der været anvendt betydelige ressourcer på at forberede selskabet til den forestående investordialog, herunder et tocifret millionbeløb relateret til strukturering, analyser og procesmodning. Den aktive dialog med potentielle investorer er for nyligt igangsat, og Deloitte fungerer som finansiel rådgiver i forbindelse med M&A-processen. Parallelt med denne forberedelsesfase har DBC gennemført en række strategiske opkøb, herunder BioCarb Solution, Nordic Green Engineering ApS, substrat-handelsdivisionen fra Hedeselskabet samt de resterende 10 % af aktierne i Grauballegaard Biogas. Derudover er selskabet forberedt på yderligere opkøb af ejerandele i biogasanlæg i forlængelse af kapitalrejsningen. Disse tiltag er gennemført med henblik på at styrke den samlede platform og øge attraktiviteten for en ny investor. Opkøbene og den generelle vækstaktivitet har medført en betydelig udvidelse af organisationen, som i løbet af 2025 er mere end fordoblet.

Der er samtidig arbejdet målrettet med projektmodning af både eksisterende barmarksprojekter, opkøb af ejerandele i nye projekter samt forberedelse af kapacitetsudvidelser på anlæg i den eksisterende portefølje. Dette arbejde har resulteret i en markant styrkelse af DBC's projektgrundlag, idet den samlede tilladte behandlingskapacitet i porteføljen i løbet af 2025 er øget fra ca. 1,25 mio. tons til ca. 2,50 mio. tons.

Indtjeningen var i begyndelsen af 2025 udfordret som følge af et vanskeligt marked for bionaturgascertifikater. I andet

halvår har markedet imidlertid udviklet sig positivt med en betydelig prisstigning, hvor prisen på certifikater af højeste kvalitet aktuelt er mere end tredoblet sammenlignet med niveauet i begyndelsen af året. Denne udvikling har medført, at den samlede afregning til biogasanlæggene nu er på et niveau, hvor driftsindtjeningen er positiv.

DLA Agro A.m.b.a.

De globale forsyningskæder har også i regnskabsåret været udfordret af geopolitiske spændinger, handelsrestriktioner og øget anvendelse af told som politisk og økonomisk virkemiddel. På trods af disse udfordringer er det lykkedes at sikre stabile leverancer, hvilket tydeligt understreger styrken ved fælles indkøb og det tætte samarbejde i DLA Agro. Det fortsat loyale samarbejde vurderes som afgørende for VA's forsyningsikkerhed og for dansk landbrugs samlede konkurrenceevne.

Scanola A/S

Engagementet i Scanola A/S, der forarbejder rapsfrø til rapskager og rapsolie, har fortsat skabt solid værdi for både VA og andelshaverne. Selskabet har igen leveret et tilfredsstillende økonomisk resultat, og løbende investeringer – herunder i energieffektivisering – bidrager positivt til både indtjening og udvikling af produktionsapparatet. Scanola arbejder målrettet med øget værdiskabelse på sine produkter med henblik på at styrke synergiene til landbruget, fødevarersektoren og biodieselindustrien.

Scanfedt A/S

Scanfedt A/S, som beskæftiger sig med vegetabiliske olier og fedtstoffer til landbruget og biogasindustrien, har i de senere år udvidet sine aktiviteter betydeligt. Den øgede tankkapacitet på selskabets moderne anlæg i Aarhus har styrket mulighederne for håndtering af flydende produkter til flere industrier, og Scanfedt varetager i dag en væsentlig del af den danske fedtimport. Samtidig er aktiviteterne inden for biomasseområdet øget markant, hvilket forventes at bidrage positivt til både omsætning og indtjening fremadrettet.

DV Energy A/S

DV Energy A/S har endnu engang bevist værdien af fælles indkøb og har dermed bidraget til at sikre kunderne konkurrencedygtige priser på brændstof i et marked præget af betydelige udsving.

DanGødning A/S

Som følge af VA's investeringer i DanGødning A/S og BJ-Agro er koncernen styrket betydeligt på gødningsmarkedet. I forlængelse heraf er salgskonceptet "De 4 F'er" implementeret med fokus på faste, flydende og fleksible gødningsløsninger kombineret med høj faglighed. DanGødning har

leveret et resultat væsentligt over budget, og de politiske og regulatoriske rammevilkår understreger relevansen af investeringen, der bidrager med løsninger på flere af landbrugets kommende udfordringer.

Vilomix International Holding A/S

På trods af fortsat faldende griseproduktion i både Danmark og Europa har Vilomix International Holding A/S leveret et rekordhøjt driftsresultat. Investeringen i det brasilianske premix- og mineralselskab Vitamix Nutrição Animal, som ejer fabrikker i Brasilien og Paraguay, har styrket Vilomix' globale markedsposition. Selskabet forventer i det kommende regnskabsår at foretage betydelige investeringer i Brasilien og Paraguay samt i Spanien og Polen, hvor vækstpotentialet vurderes at være størst.

DV International Holding A/S

DV International Holding A/S' aktiviteter i Baltikum, Finland, Tyskland, Sverige, Polen og Ungarn har igen leveret et solidt resultat tæt på det budgetterede niveau. DV International samarbejder med internationale producenter og distributører og spiller en central rolle i at sikre en effektiv og konkurrencedygtig forsyningskæde til landbruget.

Nordic Seed A/S

Nordic Seed A/S har i regnskabsåret leveret særdeles tilfredsstillende resultater, både forædlingsmæssigt og forretningsmæssigt. Selskabets sorter ligger ikke alene i toppen udbyttmæssigt, men også hvad angår sundhed. Netop sundheden bliver prioriteret højt i forædlingsprocessen og taler godt ind i den politiske dagsorden. Det stigende fokus på forædling af bælgplanter, herunder ærter og hestebønner, bidrager samtidig til at reducere Danmarks afhængighed af importeret protein. VA vurderer det som afgørende at fastholde og styrke engagementet i planteforædling gennem samarbejdet i Nordic Seed. En forventet endelig godkendelse af NGT som forædlingsværktøj vil kunne få stor betydning for dansk planteforædling og åbne nye muligheder i en tid, hvor flere traditionelle plantebeskyttelsesmidler udfases.

Risikostyring

Som led i VA's aktivitet handler vi store mængder foder, afgrøder og gødning, som er udsat for en markedsfølsom eksponering overfor pris. VA har en afdækningspolitik, som sikrer, at koncernen løbende monitorerer risici og afdækker priserne på køb og salg af produkter og afgrøder.



Afdækningen sikres ved en kombination af fysiske og finansielle kontrakter. Det er bestyrelsen, som træffer beslutningen om den tilladte eksponering, og der foretages løbende rapportering til bestyrelsen over den aktuelle eksponering. VA sikrer endvidere relaterede valutarisici som led i afdækningspolitikken.

Forventninger til 2026 og opsamling på forventninger fra sidste år

På trods af hård konkurrence på vores markeder har vi i 2025 formået at øge den mængdemæssige omsætning samt reducere omkostningerne, hvilket har resulteret i et årsregnskab, der matcher vores forventninger. Selvom antallet af landbrugsbedrifter er faldet, har vi oplevet en stigning i både kundetilgang og medlemskab. Det samlede nettoomsætningsbudget for 2026 ligger mellem 3,0 og 3,5 mia. kr., og årets resultat før skat forventes at blive 80-110 mio. kr.

Tak

Vi vil gerne takke kunder og medlemmer for den store tillid og opbakning, der er vist VA. Tak til bestyrelse, ledelse og medarbejdere for et godt samarbejde i årets løb, med ønsket om et fortsat godt samarbejde.

ESG-rapport



Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består i at skaffe medlemmerne foderstoffer, gødning og andre grovvarer, olie og andre energiprodukter til landbruget samt transport- og logistikbranchen. Herudover at bistå medlemmerne med tjenesteydelser samt at afsætte medlemmernes produktion af korn og andre produkter. Desuden består koncernens aktiviteter i at drive butiksdrift med landbrugs- og hobby-artikler.

Koncernens forretningsmodel er tæt forbundet med værdikæden i dansk landbrug, hvor koncernens aktiviteter både har direkte og indirekte påvirkninger på miljø, klima, medarbejdere, leverandører og lokalsamfund. Samfundsansvar integreres derfor som en del af den daglige drift og de strategiske beslutninger.

Redegørelse for samfundsansvar

Denne rapport udgør den lovpligtige redegørelse for samfundansvar jf. §99a.

I Vestjyllands Andel lever vi efter vores mantra:

VSF - Vestjysk Sund Fornuft

VSF er grundprincipperne i alt, hvad vi foretager os. Det gælder også inden for bæredygtighedsdagsordenen, hvor vi har ambitioner om at være en betydelig del af løsningen på fremtidens udfordringer. Ikke mindst hvad angår den igangværende grønne omstilling af dansk landbrug.

Som foderstofvirksomhed er VA meget optaget af at sikre udvikling under hensyntagen til miljøet, og vi har ambitioner om at være en betydelig del af løsningen inden for den grønne omstilling i landbruget. Sidste år implementerede VA det certificerede miljøledelsessystem ISO 14001, med



følgende scope: Udvikling, salg, indkøb, produktion og distribution af proteinmel, mineraler og foder til husdyr og kæledyr samt butiksdrift af AgroLand. Vi har i indeværende år fået genbekræftet vores certificering.

De væsentligste miljø og klimarisici relaterer sig til energiforbrug, transport, råvareindkøb samt indirekte emissioner i værdikæden (scope 3). Disse risici håndteres gennem datadrevet opfølgning, leverandørdialog og investering i mere energieffektive løsninger.

Vores kerneopgaver er produktion af foder til husdyr og enkelte kæledyr, med et mål om at råvarer hertil også vurderes ud fra et bæredygtigt perspektiv, hvor VA bl.a. udvikler lokale proteiner på basis af græs og marineprodukter.

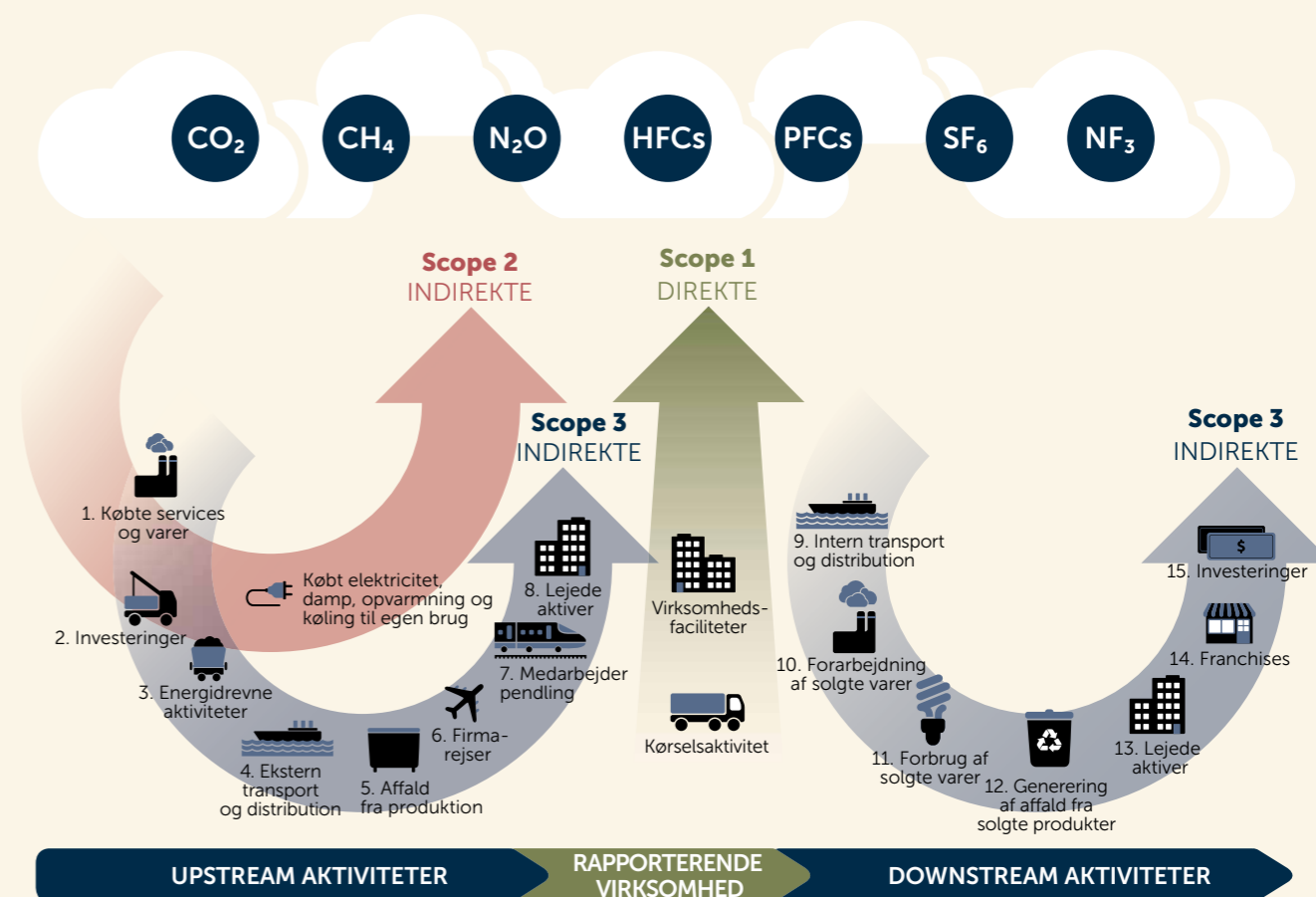
VA bidrager til og støtter op om at opfylde de mål, som opstilles på klima- og miljøområdet, gennem proaktive og forebyggende processer. Herunder udvikling af nye metoder til at håndtere råvarer og færdigvarer, der bl.a. skal reducere brugen af plastik og bigbags.

Generelt betragter vi det som landbrugets – og herunder VA's – fremtidige license to produce at kunne fremvise en opgørelse over vores miljømæssige påvirkning. Såvel positivt som negativt. I overensstemmelse hermed har vi fortsat vores arbejde med udarbejdelsen af en ESG-Rapport.

Miljømæssige forhold (E – Environment)
Sociale forhold (S – Social)
Ledelsesmæssige forhold (G – Governance)

Med udgangspunkt i det første punkt Miljømæssige forhold har vi i VA udarbejdet en analyse, som følger den såkaldte GHG-protokol. Denne deler en virksomheds emissioner op i scope 1, 2, og 3 og beskriver direkte og indirekte emissionskilder baseret på årlige aktivitetsdata fra virksomheden. Scope 1 omfatter aktiviteter, som stammer fra direkte udledninger såsom fra firmabiler og oliefyr i produktionen, mens scope 2 omfatter købt energi af f.eks. el og varme. Scope 3-emissioner kan betragtes som alle andre emissionskilder, inklusive emissioner indlejret i virksomhedens værdikæde. Det gælder både up-stream og down-stream.

I VA bruger vi ESG-rapporteringen – i samspil med vores miljøledelsessystem – som et strategisk ledelsesværktøj, der kan danne grundlag for omkostningseffektive og klimarobuste beslutninger. I lighed med tidligere år har vi i indeværende år lavet en opgørelse af vores CO₂e påvirkning i henholdsvis scope 1, 2 og 3. Langt størstedelen af vores udledning af CO₂e i værdikæden ligger i scope 3.



Figur: GHG protokollen.

Scope 1: Direkte udledninger

VA's aktivitetsdata i scope 1 inkluderer bl.a. brændstofforbrug i firmabiler. Herunder både dokumenteret køb af brændstof og kørselsgodtgørelse til personale, som har

kørt i private biler i virksomhedens tjeneste. I scope 1 ses desuden opgørelsen over CO₂-emissionerne for gasforbrug (kubikmeter), olie i liter samt el og varmekonsum i kWh og MWh.

| Beskrivelse | Mængde | Enhed | EF | Enhed | kg CO ₂ e 2025 (12 Måneder) | kg CO ₂ e 2023/24 (18 Måneder) | Kilde |
|------------------------|-----------|----------------|------|-------------------------------------|--|---|---------------------------|
| Gas | 2.245.136 | m ³ | 2,20 | kg CO ₂ e/m ³ | 4.931.693 | 4.651.354 | Energistyrelsen (2024) |
| Olie | 70.987 | L | 2,66 | kg CO ₂ e/L | 188.671 | 1.169.345 | Energistyrelsen (2024) |
| Lastbil (diesel) | 987.038 | L | 2,66 | kg CO ₂ e/L | 2.625.521 | 4.063.649 | DEFRA (2025) |
| Bil (diesel) | 55.523 | L | 2,66 | kg CO ₂ e/L | 147.691 | 264.051 | DEFRA (2025) |
| Maskineri (diesel) | 30.776 | L | 2,66 | kg CO ₂ e/L | 81.864 | 119.799 | DEFRA (2025) |
| Bil (benzin) | 18.019 | L | 2,24 | kg CO ₂ e/L | 40.290 | 59.750 | DEFRA (2025) |
| Bil (benzin) | 267.549 | km | 0,27 | kg CO ₂ e/km | 72.238 | 42.720 | DEFRA (2025) |
| Total emissions | | | | | 8.087.968 | 10.370.668 | kg CO₂e |



Ud fra ovenstående data fremgår det tydeligt, at gas til produktionsapparatet samt dieselforbrug til lastbiltransport udgør de to største poster med CO₂-emissioner i scope 1. I 2023/24 blev der på bagkant af energikrisen i højere grad anvendt olie som energikilde til produktionen. Efterhånden som gaspriserne normaliserede sig er VA overgået til i højere grad at anvende gas i stedet for olie. Det faktum, at

VA-fabrikkerne samlet set har produceret mere foder i 2025 sammenlignet med 2023/24 udgør årsagen til det stigende gasforbrug. VA-organisationen har fortsat fokus på miljømæssige energiforbedringer, herunder løbende omlægning af energiforbruget fra gas til el.

Scope 2: Indirekte udledninger

VA's aktivitetsdata i scope 2 inkluderer indirekte udledninger fra indkøbt el og varme.

| Beskrivelse | Mængde | Enhed | EF | Enhed | kg CO ₂ e 2025 (12 Måneder) | kg CO ₂ e 2023/24 (18 Måneder) | Kilde |
|------------------------|------------|-------|------|--------------------------|--|---|----------------------|
| Varme | 27 | MWh | 21,8 | kg CO ₂ e/MWh | 594 | 1.195 | Struer Energi (2024) |
| Varme | 331 | MWh | 20,8 | kg CO ₂ e/MWh | 6.885 | 6.208 | Verdo (2025) |
| Elektricitet | 22.172.417 | kWh | 0,03 | kg CO ₂ e/kWh | 624.124 | 1.169.032 | Eloverblik (2025) |
| Total emissions | | | | | 631.603 | 1.176.435 | |

Som det tydeligt fremgår, noterer elforbruget sig for langt hovedparten af udledningerne i scope 2. Elforbruget er i høj grad afhængig af den producerede mængde foder, samt hvor meget korn der skal tørres og håndteres i høst. I dette regnskabsår er der produceret væsentligt mere foder end tidligere år, hvilket naturligt har medført et stigende elforbrug.

steringstilsagn til sådanne projekter. Ligesom det er tilfældet i scope 1, arbejder VA-organisationen også i scope 2 med at sikre energiforbedringer, som bidrager til en generel nedbringelse af koncernens CO₂-emissioner. Herunder arbejdes der på at indarbejde et system for energiledelse i vores miljøledelsessystem, så vi kan arbejde systematisk med at nedbringe vores energiforbrug. Vi har i løbet af året igangsat energimåling af vores maskiner for at kunne tilrettelægge produktionen så energieffektivt som muligt.

VA arbejder fortsat med forskellige løsninger til opsætning af batterier, solceller osv., men der er endnu ikke givet inve-

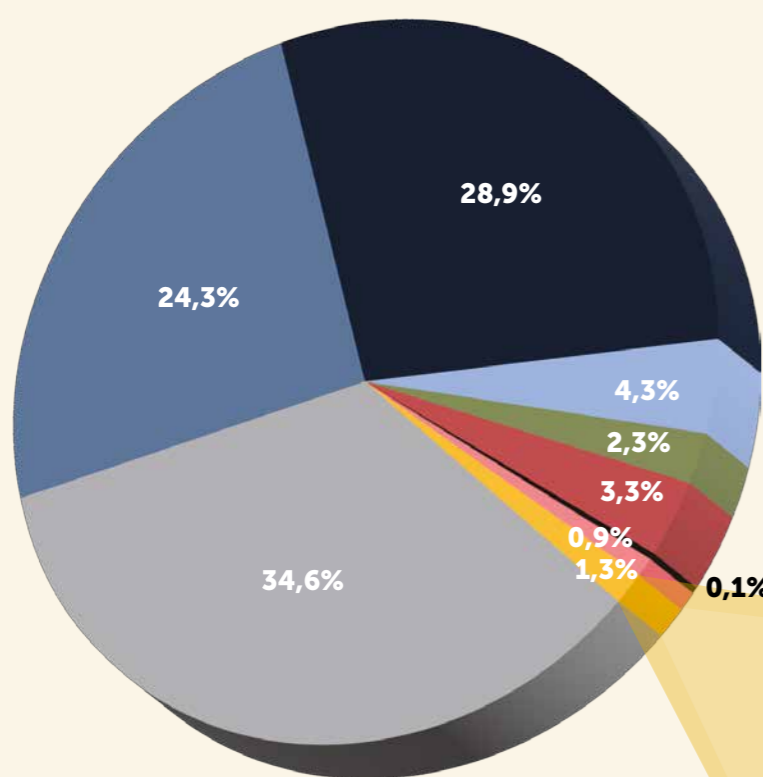


Scope 3: Værdikæde-relaterede samt scope 1 og 2 udledninger

Som en konsekvens af at resultaterne i scope 3 udgør 98,7 % af de samlede CO2-emissioner i VA-koncernen anskuer vi i nedenstående diagrammer vores samlede udledning af CO2e.

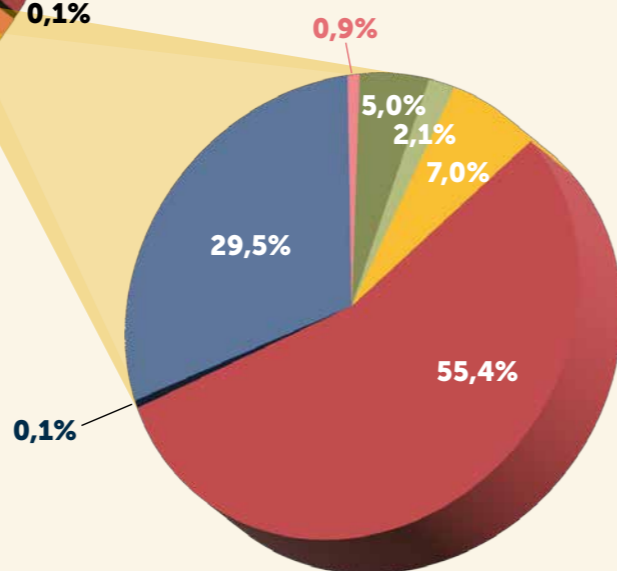
I forbindelse med analyseprocessen har vi iht. GHG-protokollen vurderet, at kun de kategorier, som bidrager aktivt til CO2-regnskabet, er relevante for VA.

CO2e Ton 2025



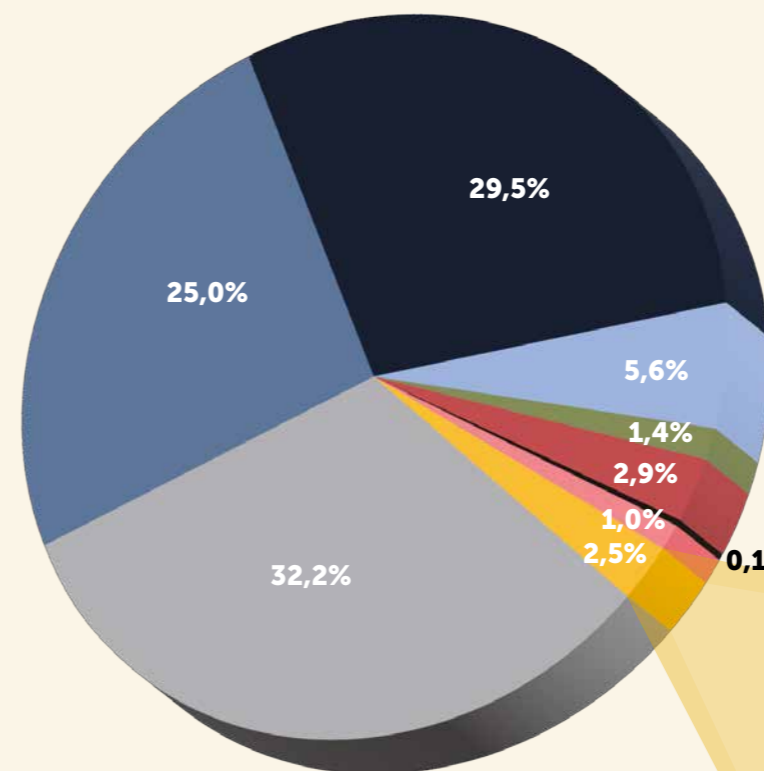
- Afgrøder
- Råvarer
- Soja
- Gødning
- Downstream transport
- Upstream transport
- Pendling
- Investeringer
- Scope 1+2

Scope 1 + 2 2025



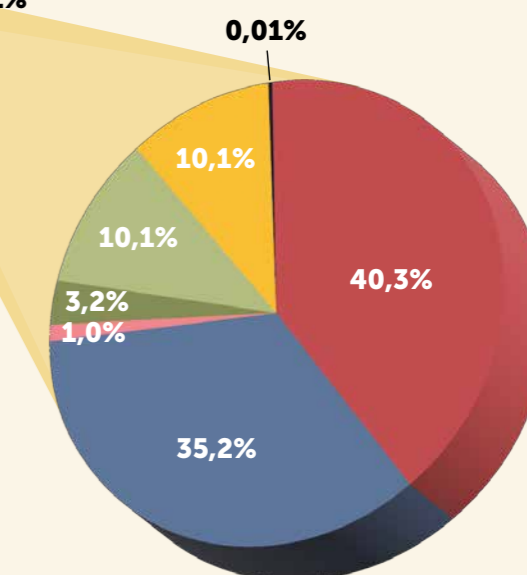
- Maskiner
- El
- Gas
- Varme
- Lastbil
- Bil
- Olie

CO2e Ton 2023/24



- Afgrøder
- Råvarer
- Soja
- Gødning
- Downstream transport
- Upstream transport
- Pendling
- Investeringer
- Scope 1+2

Scope 1 + 2 2023/24



- Maskiner
- El
- Gas
- Varme
- Lastbil
- Bil
- Olie

Som det tydeligt fremgår af diagrammerne, placerer de mest CO2-udledende kategorier sig i scope 3, hvor afgrøder, råvarer og soja er de klart mest omkostningstunge. Det er almindeligt for vores branche, at forarbejdede råvarer tegner sig for det største CO2-aftryk, og kun indkøbsmønstret kan ændre dette.

Der arbejdes løbende på at sikre vores egne brands såsom KageMix, græspotein, søstjernemel, fiskeafskær osv. en

såkaldt GLFI-værdi, hvilket bidrager positivt til CO2-regnskabet. Dette er en større, men ikke desto mindre vigtig proces, hvis vi skal fortsætte med at udvikle og upgradere restprodukter til foder.

Samlet set udledte VA 710.554 tons CO2 ækv. i regnskabsåret 2025 (12 måneder) mod 1.007.597 tons CO2 ækv. i sammenligningsåret 2023/24 (18 måneder). Omregnes der til 12 måneder har der været en mindre stigning i antallet



af CO2 ækv. Denne stigning skal, som tidligere beskrevet, ses i lyset af en stigende foderproduktion. Herudover er det værdt at fremhæve en markant større høst i 2025, hvilket har betydet større indkøb af korn samt transport heraf. Desuden er der indkøbt adskillige råvarer op til årsafslutningen, hvilket ligeledes har påvirket CO2-regnskabet negativt. VA har fortsat fokus på at optimere anvendelsen af de indsamlede data og forholder sig løbende kritisk til både datagrundlaget og de anvendte emissionsfaktorer.

CSR – Corporate Social Responsibility

VA er bevidst om at udvise ansvarlighed i forhold til det omgivende samfund og drive vores forretning på en måde, der søger at minimere negative påvirkninger og maksimere positiv værdi for mennesker, miljø og klima samt økonomi. Som leverandør af foderstoffer, gødning og øvrige grovareprodukter til vores kunder og medlemmer er VA en betydelig del af forsyningen til dansk landbrug. Derfor søger vi også konstant at udvikle løsninger, som kan mindske CO2-udledningen og bidrage til den igangværende grønne omstilling i vores branche. Samtidig har vi høj fokus på at levere produkter og rådgivning, som kan fremme dyrevelfærden i landbruget.

Foderproduktion i dag

VA anvender biprodukter i stort set alle foderblandinger, f.eks. sojaskrå, rapskager og solsikkekrå. Det drejer sig om biprodukter fra olieindustrien, som ikke egner sig til human ernæring. KageMix fra Adival har gennem mange år været fast bestanddel i kvæg-, pattegrise- og smågrise-foder samt i high-end diegivningsblandinger.

Også restprodukter fra mejerier, slagterier, bryggerier og medicinalindustrien har høj værdi i foderblandinger til alle dyregrupper.

Med sigtemaskinen VA SizeMatters har vi desuden udviklet et værktøj, som bidrager positivt til grises trivsel og effektivitet. Takket være en kontrolleret og ensrettet formaling af vores foder, som dermed opnår den mest optimale partikelstørrelse for den respektive bedrift, mindsker vi produktionsspild. Samtidig skaber VA SizeMatters bedre forudsætninger for udviklingen af robuste grise, hvilket er til gavn for både klimaet og dyrevelfærden. I det forgangne regnskabsår har vi desuden udbredt anvendelsen af VA SizeMatters til også at omfatte store dele af kalvefoderproduktionen.

Arbejdet med at deklare CO2-aftrykket på den enkelte foderblanding fortsætter, men er ikke i mål. Bl.a. fordi der endnu ikke er defineret standarder for CO2-aftrykket på lokaltproduceret protein.

Foderproduktion i fremtiden

Dansk Protein Innovation har som mål, at op mod en tredjedel af importeret foderprotein inden for en kortere årrække erstattes med foderprotein baseret på danske proteinkilder. I Kåstrup har VA etableret en fabrik, der netop har til formål at producere dansk protein af invasive arter og restprodukter fra fiskeindustrien. I 2025 kommer en del af det anvendte protein til produktion af VA's økologiske foder herfra.

VA har i 2025 haft fortsat fokus på produktion, optimering og markedsføring af græsprøtein med henblik på anvendelse i foderproduktionen. Gennem brug af græs til fremstilling af protein til foder udnytter VA en ressource, der er god til at optage kvælstof og dermed kan dyrkes på de omdiskuterede arealer med lav retention.

Desuden bidrager græs særdeles positivt til kulstofbinding i jorden, og i kombination med biogasproduktion kan den frigivne CO2 opsamles og enten lagres eller anvendes i andre produkter.

Det er et helt grundlæggende krav for Vestjyllands Andel at sikre en høj grad af fødevarer sikkerhed. Dette sker igennem kontroller og certificeringer.

Miljø og klimaforhold

VA ser det som en kerneopgave at være medlemmerne behjælpelige med at kunne levere på klimadagsordenen, herunder "Den Grønne Trepert" samt at sørge for, at landbruget godskrives økonomien herfor. Derfor har vi bl.a. et ejerskab af selskaberne Danish Bio Commodities og DBC Invest sammen med Jysk Energi, Langfristet Erhvervsfinansiering og Dalgas A/S. Danish Bio Commodities sælger grønne biogas-certifikater for danske biogasselskaber og sørger for, at indtjeningen tilfalder biogasselskaberne og dermed de danske landmænd. DBC Invest er et investeringsselskab, der finansierer og ejer andele af biogasselskaber for at understøtte etableringen og udviklingen af biogasindustrien i Danmark og dermed udnyttelsen af biomasse fra landbruget.

VA arbejder med afsæt i principperne for cirkulær økonomi, livscyklusbetragtninger og FN's 17 verdensmål på tværs af alle forretningsområder. Vi har et målrettet fokus på at

reducere affaldsmængder, optimere energiforbruget og mindske afhængigheden af importerede råvarer. På fabrikerne prioriteres anvendelsen af naturgas frem for olie til drift af dampkedler, tørrerier og renserier, og der arbejdes løbende med at forbedre energieffektiviteten i produktionen.

Indkøb af råvarer

VA arbejder kontinuerligt på at sikre, at råvareindkøb ikke kun vurderes ud fra økonomisk, men også miljø- og klimamæssig bæredygtighed.

Vi anser det som vigtigt, at vi i endnu højere grad bliver i stand til at forsyne vores kunder med lokalt producerede råvarer, hvilket underbygger VA's indsats på produktion af protein på basis af græs og maritime produkter.

VA har igennem brancheforeningen DAKOFO i mange år arbejdet med at sikre ansvarligt indkøb af soja. I 2013 indgik branchen aftale med landbruget om at indkøbe soja på basis af seks indkøbskriterier. Siden har branchen deltaget aktivt i udviklingen af FEFAC's Soy Sourcing Guidelines (SSG). VA blev fra 1. januar 2026 omfattet af det kommende EUDR-direktiv, som har til formål at sikre og dokumentere, at bl.a. soja er dyrket på marker, hvor der indenfor de senere år ikke er sket skovrydning eller skovforringelse.

Gødning

Gødning er en stor del af VA's CO2-udledning. Tildeling af gødning er imidlertid også et afgørende middel ift. at kunne øge planternes CO2-optagelse og sikre en effektiv afgrødeproduktion. Via vores ejerskab i BJ-Agro samt aktiepost i DanGødning har vi i regnskabsåret arbejdet aktivt på at øge anvendelsen af flydende gødning - mhb. på at optimere anvendelsen vha. intelligent tilførsel af næringsstoffer. BJ-Agro arbejder på at optimere anvendelsen af gødning i marken ved at tilføje de nødvendige mikro- og makronæringsstoffer, som planterne har brug for i forskellige stadier af deres vækst. Dette forbedrer næringsoptaget, reducerer udvaskning og har en positiv indflydelse på landbrugets ESG-regnskab.

Med den grønne trepart vil vi fremadrettet få en mindre dyrkningsflade til at producere fødevarer. I den kontekst får BJ-Agros specialistviden omkring gødning, biostimulanter samt mikronæring en afgørende rolle, så vi i fællesskab formår at sikre det samme udbytte med et væsentligt mindre input.



Måltal og politik for andelen af det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen i VA forestår den overordnede ledelse af selskabet og konstituerer sig årligt med formand og næstformand. Bestyrelsen vælges blandt VA's 50 repræsentantskabsmedlemmer, som alle er medlemmer af foreningen og vælges på generalforsamlingen for en toårig periode med mulighed for genvalg. Bestyrelsen består af 10 medlemmer, ét eksternt medlem godkendt af bestyrelse og repræsentantskab samt én medarbejderrepræsentant. Desuden vælger medarbejderne fire medlemmer til repræsentantskabet (heraf vælger samtlige medarbejdere ét medlem til bestyrelsen), der dermed i alt består af 54 medlemmer.

Der er i 2025 ingen kvindelige medlemmer af bestyrelsen. Det er VA's målsætning, at der inden 2030 er mindst to kvinder i bestyrelsen. Som medlem kan optages driftsenheder m.fl., der anvender varer inden for foreningens varesortiment, primært inden for primærlandbruget, hvor ejerskabet traditionelt har været domineret af mænd. Ifølge Danmarks Statistik er 5 % af landbrugsjorden i 2024 ejet af kvinder.

| Øverste ledelsesorgan (Bestyrelsen) | 2023/24 | 2025 | 2026 | 2027 |
|-------------------------------------|---------|------|------|------|
| Samlet antal medlemmer | 12 | 12 | | |
| Underrepræsenterede køn i pct. | 8,33% | 0% | | |
| Måltal i pct. | 20% | 20% | | |
| Årstal for opfyldelse af måltal | 2030 | 2030 | | |

Der er i 2025 fem kvinder i repræsentantskabet, heraf tre fra medlemsiden, svarende til 9,3 % af repræsentantskabsmedlemmerne. Selskabets bestyrelse kan kun i ringe omfang påvirke de lokale medlemsprocedurer, men opfordrer til, at kvindelige medlemmer opstiller til repræsentantskabsvalg. Det er VA's målsætning, at 50 % af medarbejderrepræsentanterne inden 2030 er kvinder. Denne målsætning er med 2 kvinder opnået i regnskabsåret 2025.

VA mener, at mangfoldighed blandt medarbejdere, herunder en mere ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og kan medvirke til at styrke virksomhedens performance og konkurrenceevne. VA vil således arbejde for at skabe balance mellem kønnene i virksomheden ved at øge fokus på ligestilling for at opnå mere ligelig fordeling i den øverste ledelse, styregruppen. Status ved udgangen af 2025 er, at én medarbejder i styregruppen er kvinde svarende til 8,33 % af styregruppen. Det er VA's målsætning, at der

inden 2030 er mindst 33 % kvinder i styregruppen. VA vil i forbindelse med ansættelse af ledende medarbejdere have fokus på at øge andelen af kvinder og sørger så vidt muligt for, at begge køn er repræsenteret i den sidste del af rekrutteringsprocessen. VA ansætter dog som hidtil ledere under den præmis, at den mest kvalificerede kandidat ansættes uanset køn.

| Øvrige ledelsesniveau | 2023/24 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---------------------------------|---------|-------|------|------|
| Samlet antal medlemmer | 12 | 12 | | |
| Underrepræsenterede køn i pct. | 8,33% | 8,33% | | |
| Måltal i pct. | 33% | 33% | | |
| Årstal for opfyldelse af måltal | 2030 | 2030 | | |

Sociale forhold og medarbejderforhold

VA er afhængig af dygtige og dedikerede medarbejdere, og derfor ønsker vi at skabe de bedst mulige forhold for hver af disse - såvel fysisk som socialt.

De væsentligste risici inden for sociale forhold vedrører arbejdsskader og trivsel. Risiciene håndteres gennem forebyggende arbejdsmiljøindsatser, løbende dialog og systematisk opfølgning. VA følger bl.a. udviklingen i arbejdsulykker, sygefravær og gennemførte trivselsmålinger.

VA ønsker at være en arbejdsplads med plads til mangfoldighed. Dette omfatter bl.a. ansættelse af flexjobbere og personer i jobprøvning, samt sikring af en god arbejdskultur for alle medarbejdere på tværs af etnicitet, køn og alder. Alle medarbejdere sikres nødvendige efteruddannelser.

Medarbejdertrivsel udgør et væsentligt fokus inden for CSR-området. I den forbindelse varetager vores arbejdsmiljøorganisation en vigtig rolle med henblik på at skabe gode og trygge rammer for den enkelte samt holde antallet af arbejdsulykker på et minimum. Alle arbejdsulykker eller nærved-ulykker skal registreres, og her udfærdiges et indberetningsskema til Arbejdstilsynet og forsikringsselskabet. Det handler både om at forebygge, at det sker igen samt at sikre den eller de involverede medarbejdere forsikringsmæssigt.

Alle VA-medarbejdere er desuden omfattet af en sundhedsforsikring, som tilbyder både fysisk og psykisk behandling samt diverse muligheder for kompetent rådgivning. For at sikre medarbejdernes trivsel gennemføres via APV løbende trivselsundersøgelser, senest i januar 2024.

Der gennemføres APV igen til foråret 2026. Ydermere er den enkelte medarbejders trivsel et fast punkt i den årlige MUS-samtale.

Som en del af arbejdet med at løfte vores sociale ansvar tager VA gerne imod både praktikanter og elever. Vi arbejder for at hjælpe udsatte borgere tilbage på arbejdsmarkedet og etablerer løbende både fleksjobansættelser og praktikophold. Flere praktikantforløb har resulteret i efterfølgende ansættelse efter et godt samarbejde.

I VA er vi bevidste om vores ansvar for at uddanne faglærte medarbejdere til branchen. Det er vores mål fortsat at uddanne elever, og ufaglærte medarbejdere opfordres til at uddanne sig til faglærte i virksomheden. VA støtter endvidere det lokale foreningsliv i vores virkeområde med sponsorater af forskellig slags.

Menneskerettigheder

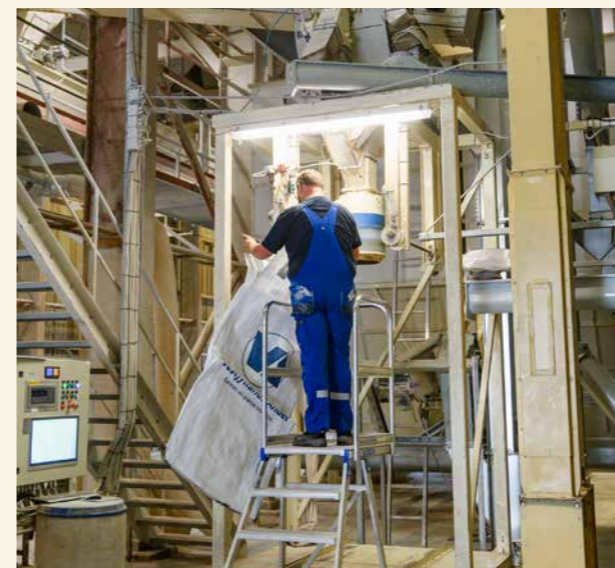
VA følger FN's til enhver tid gældende retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv (UN Guiding Principles on Business and Human Rights) og tolererer ikke overskridelser af menneskerettighederne. Politikken understøttes gennem leverandørkrav, brancheaftaler og løbende dialog, særligt i relation til indkøb af råvarer.

De væsentligste risici relaterer sig til leverandørledet, især ved import af råvarer. Disse risici håndteres gennem brancheinitiativer, retningslinjer og opfølgning.

For at sikre dette læner VA sig op ad branchestandarder – f.eks. for importeret soja fra Sydamerika – da det vurderes, at de største risici ligger på tilvejebringelsen af importerede råvarer. Vi insisterer på at leve op til en ansvarlig virksomhedsadfærd og har samtidig en naturlig forventning om, at vores leverandører gør det samme. Vi følger løbende op på vores leverandører, og det har ikke givet anledning til bemærkninger i regnskabsåret 2025.

Der har ikke været konstateret overtrædelser i regnskabsåret.

Lokalt varetager VA 100% medlemmernes interesser og er således fortsat en rendyrket andelsforening.



Antikorruption

VA afstår fra enhver form for korruption og bestikkelse foretaget med henblik på at øve uretmæssig indflydelse ift. en given beslutningsproces. Vi afstår desuden selv fra at modtage eller acceptere nogen form for korruption og bestikkelse. Vi anser risikoen for begrænset og primært relateret til vores leverandørsamarbejder. Dette område indgår derfor ligeledes i vores løbende vurdering af leverandørsamarbejder, hvilket ikke har givet anledning til bemærkninger i 2025.

Vi har i VA etableret en whistleblowerordning, der giver alle medarbejdere, medlemmer og andre interessenter mulighed for at anmelde formodninger om kriminelle handlinger eller andet, der ikke lever op til de værdier, som VA er grundlagt på. Herunder at det naturligvis er uacceptabelt at modtage bestikkelse eller foretage anden form for korruption.

Dataetik

VA behandler data som en naturlig del af vores arbejde og med et klart fokus på ansvarlighed. Oplysninger om medlemmer, kunder, leverandører og medarbejdere håndteres med respekt for privatliv og i overensstemmelse med gældende lovgivning samt vores interne databeskyttelsespolitik. Data anvendes kun til formål, der er relevante og nødvendige for at understøtte vores drift og de services, vi tilbyder.

Vi arbejder målrettet efter princippet om dataminimering, så vi kun indsamler og behandler de oplysninger, der er nødvendige i relation til rådgivning, produktion, kvalitetssikring og dokumentation i værdikæden. Databruken afstemmes altid med det konkrete formål, og vi undgår enhver behandling, der strækker sig ud over dette.

Vores tilgang bygger på transparens, så medlemmer og øvrige interessenter har klarhed over, hvordan data bruges, og hvilken værdi de skaber. Ved nye digitale initiativer foretager vi en etisk vurdering af den forventede indvirkning, og vi fravælger enhver dataanvendelse, der kan medføre overvågning, urimelig profilering eller andre utilsigtede konsekvenser for enkeltpersoner.

Dataansvaret er forankret i ledelsen, og vi opretholder faste procedurer for adgangsstyring, datakvalitet og informationssikkerhed. Eventuelle risici eller afvigelser håndteres efter etablerede interne processer for at sikre en fortsat forsvarlig og etisk anvendelse af data på tværs af organisationen.

Fremtidige ESG-målsætninger

I takt med et intensiveret fokus på ESG-rapportering har vi selv sagt fået et større indblik i, hvilke miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold vi som organisation har mulighed for at påvirke i positiv retning.

Især på førstnævnte område har vi takket være solid dataindsamling skabt et stærkt grundlag for VA's fremtidige rapportering, som i sidste ende skal bidrage til en øget reduktion af vores CO2-emissioner.

Samtidig er ESG-rapporteringen med til at sikre større transparens i vores fælles virksomhed, hvilket vi i høj grad ønsker at medvirke til.

Med udgangspunkt i Parisaftalen fra 2015, hvor FN's 196 medlemslande grundlagde et fælles mål om at begrænse fremtidige temperaturstigninger til 1,5°C, har vi et medansvar for at efterleve denne målsætning. Derfor er det også altafgørende, at vi fra VA's side anvender de indsamlede data til at opsætte ambitiøse, men realistiske mål for vores fremtidige CO2-emissioner og tilhørende reduktionspotentiale.

Dette intensiverede fokus på målsætninger er naturligvis også gældende for vores sociale og ledelsesmæssige forhold, hvorunder vi har defineret flere mål. Arbejdet hermed er allerede påbegyndt af bestyrelsen og direktionen, som i tæt samarbejde vil definere en fremtidig strategi for, hvordan VA skaber den mest omkostningseffektive virksomhed fremadrettet. Såvel økonomisk som klimamæssigt.

Kernefortælling



”

VA er et rendyrket andelsselskab – og det skal vores medlemmer kunne mærke. Vi stræber efter at levere produkter, viden og rådgivning, der hjælper og udvikler vores kunders forretning.

Hos VA sætter vi en ære i at arbejde med en kort vej fra tanke til handling. Med en smidig organisation, er vi altid klar til at møde markedernes udsving – hurtigt og effektivt.

Vi vil udvise fagligt mod, når vi løser udfordringer for vores kunder og for branchen. Vi giver vores medarbejdere ansvar, viden og arbejdsrum til at træffe beslutninger.

Vi søger altid at styrke partnerskabet med vores medlemmer, leverandører, producenter og forskning. Herigennem sikrer vi vores solide fundament inden for innovation og udvikling.

Vi vil udbygge vores førerposition inden for bæredygtighed og økologi, og vi vil sætte en dagsorden inden for de nye muligheder, det giver vores branche – og i samfundet som helhed. Men det vigtigste er, at det vi leverer, virker i virkeligheden.

Det er det vi kalder for **praktisk innovation.**

Overskudsudlodning

| Varegruppe: | Sats pr. ton |
|-------------------------------|-----------------|
| Køb: | |
| Maltbyg | 10 kr. |
| Raps | 20 kr. |
| Øvrige markafgrøder | 10 kr. |
| Salg: | |
| Mineraler | 50 kr. |
| Foderbl. konventionelt | 30 kr. |
| Foderbl. økologisk | 30 kr. |
| Gødning | 40 kr. |
| Agrodiesel | 50 kr. |
| Transportdiesel | 50 kr. |
| Mælk til fodertilskud | 50 kr. |
| Veterinærartikler | 2% |
| Planteværn | 2% |
| Markfrø | 1,5% |
| Såsåed | 80 kr. |
| Majsfrø | 10 kr. |
| Byg hybrid | 4 kr. pr. unit |
| Rug hybrid | 4 kr. pr. unit |
| Bælgplanter hybrid | 4 kr. pr. unit |
| Rapsfrø hybrid | 50 kr. pr. unit |
| Råvaredisponering | |
| Agrodiesel og transportdiesel | 25 kr. |
| Råvarer til foder | 10 kr. |
| Råvarer til udlevering | 10 kr. |
| Mineraler | 10 kr. |

Af udlodning til medlemmer indstilles, at der hensættes

| | |
|-------------------------|---|
| 80 % på andelskapital 1 | 80 % af overskudsudlodningen hensættes på andelskapital 1 indtil denne udgør maksimalt gennemsnittet af de seneste tre års omsætning mellem medlemmet og virksomheden, dog højst 1 mio. kr. Et eventuelt overskydende beløb overføres til handelskontoen. |
| 20 % på handelskontoen | De resterende 20 % af overskudsudlodningen overføres direkte til handelskontoen. |
| Andelskapital 2 | Indestående på andelskapital 1 og 2 forrentes p.t. med 1,5% - renteafkastet hensættes på andelskapital 2. |

Hoved- og nøgletal

Koncern

| Mio. kr. | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. | 2022/23 12 mdr. | 2021/22 12 mdr. | 2020/21 12 mdr. |
|--|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Nettoomsætning | 3.210 | 4.628 | 3.651 | 2.790 | 2.301 |
| Bruttoresultat | 320 | 402 | 302 | 235 | 222 |
| Resultat af primær drift | 38 | 30 | 60 | 33 | 26 |
| Resultat af kapitalandele | 86 | 106 | 84 | 83 | 50 |
| Resultat af finansielle poster | -39 | -69 | -26 | 2 | -4 |
| Årets resultat | 80 | 79 | 113 | 106 | 68 |
| Balancesum | 2.720 | 2.620 | 2.492 | 2.244 | 1.960 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | -41 | -115 | -49 | -66 | -30 |
| Egenkapital | 1.225 | 1.187 | 1.208 | 1.100 | 1.007 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | 67 | -56 | -46 | -93 | 53 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -17 | -167 | -107 | -78 | -73 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -46 | 239 | 165 | 182 | 12 |
| Pengestrømme i alt | 5 | 17 | 12 | 11 | -8 |
| Nøgletal | | | | | |
| Overskudsgrad | 1,3% | 1,2% | 1,6% | 1,2% | 1,1% |
| Bruttomargin | 10,0% | 8,7% | 8,3% | 8,4% | 9,6% |
| Soliditetsgrad | 44,9% | 45,2% | 48,5% | 49,0% | 51,4% |
| Egenkapitalforrentning | 6,5% | 6,6% | 9,8% | 10,1% | 6,7% |
| Gennemsnitlig antal ansatte | 279 | 284 | 262 | 256 | 249 |

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

| | |
|--------------------------|--|
| Resultat af primær drift | Resultat før finansielle poster +/- Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger |
| Overskudsgrad | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Bruttomargin | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Soliditetsgrad | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$ |
| Egenkapitalforrentning | $\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$ |

Resultatoppgørelse og balance



Resultatopgørelse

| | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|---|---|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| Note | t.kr. | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. |
| 2 | Nettoomsætning | 3.209.745 | 4.628.033 | 3.022.301 | 4.449.038 |
| | Produktionsomkostninger | -2.890.139 | -4.226.028 | -2.768.609 | -4.093.872 |
| | Bruttofortjeneste | 319.606 | 402.005 | 253.692 | 355.166 |
| | Distributionsomkostninger | -196.610 | -279.663 | -183.913 | -264.485 |
| 3 | Administrationsomkostninger | -84.941 | -91.897 | -42.825 | -62.227 |
| | Resultat af primær drift | 38.055 | 30.445 | 26.954 | 28.454 |
| | Andre driftsindtægter | 5.921 | 32.387 | 5.921 | 32.384 |
| | Andre driftsomkostninger | -2.374 | -8.575 | -2.224 | -8.451 |
| | Resultat før finansielle poster | 41.602 | 54.257 | 30.651 | 52.387 |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 4.346 | -1.460 |
| | Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 85.804 | 105.760 | 85.804 | 105.760 |
| | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavende der er anlægsaktiver | 11 | 68 | 0 | 66 |
| 4 | Finansielle indtægter | 3.046 | 6.082 | 3.105 | 6.332 |
| 5 | Finansielle omkostninger | -41.684 | -74.662 | -40.204 | -72.798 |
| | Resultat før skat | 88.779 | 91.505 | 83.702 | 90.287 |
| 6 | Skat af årets resultat | -9.191 | -12.220 | -5.730 | -11.168 |
| | Årets resultat | 79.588 | 79.285 | 77.972 | 79.119 |
| Koncernens resultat fordeles sig således: | | | | | |
| | Vestjyllands Andel a.m.b.a. | 77.972 | 79.119 | | |
| | Minoritetsinteresser | 1.616 | 166 | | |
| | | 79.588 | 79.285 | | |

Balance

| | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|----------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Note | t.kr. | 31. dec. 2025 | 31. dec. 2024 | 31. dec. 2025 | 31. dec. 2024 |
| AKTIVER | | | | | |
| | Anlægsaktiver | | | | |
| 7 | Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| | Færdiggjorte udviklingsprojekter | 30.813 | 35.964 | 28.919 | 33.598 |
| | Goodwill | 44.563 | 51.589 | 2.412 | 3.130 |
| | Udviklingsprojekter under udførelse | 703 | 12.511 | 638 | 12.511 |
| | | 76.079 | 100.064 | 31.969 | 49.239 |
| 8 | Materielle anlægsaktiver | | | | |
| | Grunde og bygning | 229.067 | 236.635 | 197.529 | 203.514 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 124.375 | 97.702 | 116.324 | 89.106 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 45.465 | 42.061 | 41.002 | 38.327 |
| | Indretning af lejede lokaler | 796 | 519 | 0 | 0 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse | 10.920 | 39.189 | 9.963 | 38.181 |
| | | 410.623 | 416.106 | 364.818 | 369.128 |
| 9 | Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| | Kapitalandele i dattervirksomheder | 0 | 0 | 89.449 | 85.456 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.440.010 | 1.356.438 | 1.440.010 | 1.356.438 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele | 4.904 | 4.892 | 4.487 | 4.487 |
| | Deposita, finansielle anlægsaktiver | 170 | 124 | 0 | 0 |
| | | 1.445.084 | 1.361.454 | 1.533.946 | 1.446.381 |
| | Anlægsaktiver i alt | 1.931.786 | 1.877.624 | 1.930.733 | 1.864.748 |
| | Omsætningsaktiver | | | | |
| | Varebeholdninger | | | | |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 513.457 | 488.445 | 488.798 | 467.232 |
| | | 513.457 | 488.445 | 488.798 | 467.232 |
| | Tilgodehavender | | | | |
| | Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser | 158.643 | 167.843 | 145.511 | 158.017 |
| | Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 10.365 | 14.387 |
| | Andre tilgodehavende | 57.186 | 40.472 | 55.081 | 39.266 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 23.436 | 15.544 | 22.473 | 15.052 |
| | | 239.265 | 223.859 | 233.430 | 226.722 |
| | Likvide beholdninger | 35.336 | 30.496 | 10.004 | 16.587 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 788.058 | 742.800 | 732.232 | 710.541 |
| | Aktiver i alt | 2.719.844 | 2.620.424 | 2.662.965 | 2.575.289 |



Balance

| | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|-----------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Note | t.kr. | 31. dec. 2025 | 31. dec. 2024 | 31. dec. 2025 | 31. dec. 2024 |
| PASSIVER | | | | | |
| 10 | Andelskapital | 252.573 | 248.195 | 252.573 | 248.195 |
| | Reserve for nettopskrivning efter indre værdis metode | 739.140 | 655.854 | 722.923 | 634.580 |
| | Reserve for udviklingsomkostninger | 29.557 | 46.108 | 29.557 | 46.108 |
| | Reserve for sikringstransaktioner | -28.585 | -9.210 | -28.585 | -9.210 |
| | Overført resultat | 199.028 | 214.013 | 215.245 | 235.287 |
| | Foreslået udbytte | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| | Vestjyllands Andel a.m.b.a.' andel af egenkapital | 1.221.713 | 1.184.960 | 1.221.713 | 1.184.960 |
| | Minoritetsinteresser | 3.091 | 1.748 | 0 | 0 |
| | Egenkapital i alt | 1.224.804 | 1.186.708 | 1.221.713 | 1.184.960 |
| | Hensatte forpligtelser | | | | |
| | Udskudt skat | 891 | 1.059 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 891 | 1.059 | 0 | 0 |
| 11 | Gældsforpligtelser | | | | |
| | Gæld til realkreditinstitutter | 184.867 | 163.256 | 166.935 | 151.967 |
| | Leasingforpligtelser | 25.542 | 24.296 | 24.108 | 22.594 |
| | Deposita | 36 | 36 | 0 | 0 |
| | Anden gæld | 227 | 223 | 0 | 0 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 210.672 | 187.811 | 191.043 | 174.561 |
| 11 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 16.558 | 14.270 | 15.288 | 13.042 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 792.670 | 823.651 | 781.257 | 810.773 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 334.000 | 262.605 | 332.240 | 260.905 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 82.920 | 95.800 | 73.068 | 89.563 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 574 | 432 |
| | Skyldig selskabsskat | 5.019 | 6.138 | 3.456 | 4.364 |
| | Anden gæld | 50.117 | 40.492 | 42.866 | 35.521 |
| | Periodeafgrænsningsposter | 2.193 | 1.890 | 1.460 | 1.168 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 1.494.149 | 1.432.657 | 1.441.252 | 1.390.329 |
| | Passiver i alt | 2.719.844 | 2.620.424 | 2.662.965 | 2.575.289 |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Afledte finansielle instrumenter
- 13 Personaleomkostninger
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 15 Sikkerhedsstillelser
- 16 Nærtstående parter
- 17 Resultatdisponering

Egenkapitalopgørelse

| Note | t.kr. | Andelskapital | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | Reserve for udviklingsomkostninger | Reserve for sikringstransaktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt | Minoritetsinteresser | Egenkapital i alt |
|-------------------------|--|----------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| Koncern: | | | | | | | | | | |
| | Egenkapital 1. juli 2023 | 241.641 | 574.267 | 47.895 | 28.188 | 263.865 | 46.000 | 1.201.856 | 6.385 | 1.208.241 |
| | Kapitalforhøjelse | 6.554 | 0 | 0 | 0 | 137 | 0 | 6.691 | 0 | 6.691 |
| | Overført via resultatdisponering | 0 | 105.828 | -1.787 | 0 | -54.922 | 30.000 | 79.119 | 166 | 79.285 |
| | Egenkapital overført til reserver | 0 | -19.811 | 0 | 0 | 19.811 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Andre værdireguleringer af egenkapital | 0 | -4.430 | 0 | 0 | -596 | 0 | -5.026 | 63 | -4.963 |
| | Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 0 | 0 | -37.398 | 0 | 0 | -37.398 | 0 | -37.398 |
| | Tilgang ved virksomhedssammenslutning | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.860 | 1.860 |
| | Opkøb af minoriteter | 0 | 0 | 0 | 0 | -14.282 | 0 | -14.282 | -5.976 | -20.258 |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -46.000 | -46.000 | -750 | -46.750 |
| | Egenkapital 1. januar 2025 | 248.195 | 655.854 | 46.108 | -9.210 | 214.013 | 30.000 | 1.184.960 | 1.748 | 1.186.708 |
| | Kapitalforhøjelse | 4.378 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 4.478 | 0 | 4.478 |
| | Overført via resultatdisponering | 0 | 85.815 | 0 | 0 | -37.843 | 30.000 | 77.972 | 1.616 | 79.588 |
| | Egenkapital overført til reserver | 0 | -5.490 | -16.551 | 0 | 22.758 | -717 | 0 | 0 | 0 |
| | Andre værdireguleringer af egenkapital | 0 | 2.961 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.961 | 0 | 2.961 |
| | Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 0 | 0 | -19.375 | 0 | 0 | -19.375 | 0 | -19.375 |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -29.283 | -29.283 | -273 | -29.556 |
| | Egenkapital 31. december 2025 | 252.573 | 739.140 | 29.557 | -28.585 | 199.028 | 30.000 | 1.221.713 | 3.091 | 1.224.804 |
| Modervirksomhed: | | | | | | | | | | |
| | Egenkapital 1. juli 2023 | 241.641 | 556.060 | 47.895 | 28.188 | 282.072 | 46.000 | 1.201.856 | | |
| | Kapitalforhøjelse | 6.554 | 0 | 0 | 0 | 137 | 0 | 6.691 | | |
| | Overført via resultatdisponering | 0 | 104.366 | -1.787 | 0 | -53.460 | 30.000 | 79.119 | | |
| | Egenkapital overført til reserver | 0 | -21.416 | 0 | 0 | 21.416 | 0 | 0 | | |
| | Andre værdireguleringer af egenkapital | 0 | -4.430 | 0 | 0 | -596 | 0 | -5.026 | | |
| | Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 0 | 0 | -37.398 | 0 | 0 | -37.398 | | |
| | Opkøb af minoriteter | 0 | 0 | 0 | 0 | -14.282 | 0 | -14.282 | | |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -46.000 | -46.000 | | |
| | Egenkapital 1. januar 2025 | 248.195 | 634.580 | 46.108 | -9.210 | 235.287 | 30.000 | 1.184.960 | | |
| | Kapitalforhøjelse | 4.378 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | 4.478 | | |
| | Overført via resultatdisponering | 0 | 90.463 | 0 | 0 | -42.491 | 30.000 | 77.972 | | |
| | Egenkapital overført til reserver | 0 | -5.081 | -16.551 | 0 | 22.349 | -717 | 0 | | |
| | Andre værdireguleringer af egenkapital | 0 | 2.961 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.961 | | |
| | Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi | 0 | 0 | 0 | -19.375 | 0 | 0 | -19.375 | | |
| | Udloddet udbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -29.283 | -29.283 | | |
| | Egenkapital 31. december 2025 | 252.573 | 722.923 | 29.557 | -28.585 | 215.245 | 30.000 | 1.221.713 | | |



Pengestrømsopgørelse

| | | Koncern | |
|------|--|----------------|-----------------|
| Note | t.kr. | 2025 | 2023/24 |
| | Årets resultat | 79.588 | 79.285 |
| 18 | Reguleringer | 8.879 | 26.380 |
| | Pengestrømme fra drift før ændring i arbejdskapital | 88.467 | 105.665 |
| 19 | Ændringer i driftskapital | 26.910 | -83.269 |
| | Pengestrømme fra primær drift | 115.377 | 22.396 |
| | Renteindbetalinger m.v. | 3.045 | 6.082 |
| | Renteudbetalinger m.v. | -41.683 | -73.162 |
| | Betalt selskabsskat | -9.356 | -11.061 |
| | Pengestrømme fra driftsaktivitet | 67.383 | -55.745 |
| | Køb af immaterielle anlægsaktiver | -571 | -4.066 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | -25.154 | -115.148 |
| | Køb af finansielle anlægsaktiver | 0 | -26.700 |
| | Køb af virksomhed | 0 | -45.550 |
| | Salg af immaterielle anlægsaktiver | 0 | 267 |
| | Salg af materielle anlægsaktiver | 3.833 | 2.606 |
| | Salg af finansielle anlægsaktiver | 0 | 1.347 |
| | Modtagne udbytter | 5.246 | 20.667 |
| | Pengestrømme fra investeringsaktivitet | -16.646 | -166.577 |
| | Kapitaltilførsel | 4.478 | 6.691 |
| | Betalt udbytte | -29.556 | -46.750 |
| | Afdrag på gæld realkreditinstitutter | -1.696 | -119.139 |
| | Optagelse af gæld realkreditinstitutter | 24.440 | 177.526 |
| | Ændring i gæld til kreditinstitutter | -30.981 | 258.536 |
| | Transaktioner med minoritetsinteressenter | -273 | -21.008 |
| | Afdrag på leasingforpligtelser | -12.309 | -16.524 |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | -45.897 | 239.332 |
| | Årets pengestrøm | 4.840 | 17.010 |
| | Likvider 1. januar 2025 | 30.496 | 13.486 |
| | Likvider 31. december 2025 | 35.336 | 30.496 |

Noter



Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vestjyllands Andel a.m.b.a. for 2025 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (t.kr.).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en tilknyttede virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Betydelig indflydelse

Virksomheder, hvori koncernen kan udøve betydelig indflydelse på finansielle og driftsmæssige beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne eller koncernen vurderes at opnå betydelig indflydelse gennem ledelsesposter, men der ikke foreligger bestemmende indflydelse.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til stemmerettigheder, medtages i vurderingen af, om der foreligger betydelig indflydelse.

Koncernregnskabsudarbejdelse

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og

omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, medmindre de er udtryk for værdiforringelse.

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.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes i koncernregnskabet efter indre værdis metode. Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af tilknyttede virksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tapes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgsomkostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskel 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.

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 præsenteres som særskilte regnskabsposter i balancen.

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 dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes som særskilte regnskabsposter i balancen og i reserven for sikringstransaktioner under egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket primært omfatter foderstoffer, gødning og andre grovvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2020.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger samt afskrivninger. Salgs- og markedsføringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når virksomheden opnår kontrol med salgs- eller markedsføringsproduktet.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|----------------------------------|---------|
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | 5-10 år |
| Goodwill | 5-10 år |

Afskrivningsperioden på goodwill er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| | |
|---|----------|
| Bygninger | 20-30 år |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5-12 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 20 år |

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Grunde afskrives ikke.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de underliggende virksomheders resultat efter eliminering af intern avance/tab og efter skat. I tilknyttede virksomheder foretages fuld eliminering af intern avance og tab uden hensyntagen til ejerandele. I associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af avance og tab under hensyntagen til ejerandele.

I både concernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Posten omfatter modtagne udbytter fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Resultat af andre kapitalandele, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller ud-

viklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Leasingkontrakter

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

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel

leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Deposita, finansielle anlægsaktiver

Langfristede tilgodehavender, som består af deposita, måles til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i fællesledede virksomheder ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af tilknyttede og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. 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 begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden eller gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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 de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.



Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivning af finansielle tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger består af bankindestående og kassebeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder 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.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres

eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret. Reserven opløses, når den sikrede transaktion realiseres, hvis de sikrede pengestrømme ikke længere forventes realiseret, eller sikringsforholdet ikke længere er effektivt. Reserven repræsenterer ikke en selskabsretlig binding og kan derfor udgøre et negativt beløb

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Virksomhedsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmedode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag til indregning og måling af gældsforpligtelser.

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Dagsværdi

Dagsværdiansættelsen tager udgangspunkt i det primære marked. Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, som er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke observerbare markedsinformationer

Hvis det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi efter ovenstående niveauer, måles aktivet eller forpligtelsen til kostprisen.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt virksomhedsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens andelskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere. Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser

Noter

| Note | t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|------|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. |
| 2 | Segmentoplysninger | | | | |
| | Nettoomsætning fordelt på aktiviteter | | | | |
| | Afgrøder og råvarer | 557.337 | 1.026.419 | 553.807 | 1.023.220 |
| | Foderstoffer | 1.759.698 | 2.524.974 | 1.753.522 | 2.486.602 |
| | Energi | 200.656 | 325.507 | 178.231 | 284.255 |
| | Mark | 495.777 | 514.946 | 411.250 | 489.665 |
| | Andet | 196.277 | 236.187 | 125.491 | 165.296 |
| | | 3.209.745 | 4.628.033 | 3.022.301 | 4.449.038 |
| 3 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor | | | | |
| | Lovpligtig revision | 584 | 974 | 306 | 598 |
| | Erklæringsopgaver med sikkerhed | 23 | 80 | 23 | 80 |
| | Skatterådgivning | 103 | 89 | 81 | 65 |
| | Andre ydelser | 471 | 512 | 456 | 500 |
| | | 1.181 | 1.655 | 866 | 1.243 |
| 4 | Finansielle indtægter | | | | |
| | Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 159 | 359 |
| | Andre finansielle indtægter | 3.046 | 6.082 | 2.946 | 5.973 |
| | | 3.046 | 6.082 | 3.105 | 6.332 |
| 5 | Finansielle omkostninger | | | | |
| | Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 65 | 273 |
| | Andre finansielle omkostninger | 41.684 | 74.662 | 40.139 | 72.525 |
| | | 41.684 | 74.662 | 40.204 | 72.798 |
| 6 | Skat af årets resultat | | | | |
| | Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | 9.356 | 11.061 | 5.730 | 10.364 |
| | Årets regulering af udskudt skat | -174 | 355 | 0 | 0 |
| | Regulering af skat vedrørende tidligere år | 9 | 804 | 0 | 804 |
| | | 9.191 | 12.220 | 5.730 | 11.168 |

Noter

| t.kr. | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Goodwill | Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver | | |
|-------|--|---------------|--|------------|----------------|
| | | | I alt | | |
| 7 | Immaterielle anlægsaktiver | | | | |
| | KONCERN | | | | |
| | Kostpris 1. januar 2025 | 64.880 | 74.233 | 12.511 | 151.624 |
| | Tilgange | 173 | 0 | 398 | 571 |
| | Afgange | 0 | -312 | -1.203 | -1.515 |
| | Overført | 1.000 | 0 | -11.003 | -10.003 |
| | Kostpris 31. december 2025 | 66.053 | 73.921 | 703 | 140.677 |
| | Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 | 28.916 | 22.644 | 0 | 51.560 |
| | Afskrivninger | 6.324 | 6.714 | 0 | 13.038 |
| | Af- og nedskrivninger 31. december 2025 | 35.240 | 29.358 | 0 | 64.598 |
| | Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 30.813 | 44.563 | 703 | 76.079 |
| | MODERVIRKSOMHED | | | | |
| | Kostpris 1. januar 2025 | 62.139 | 12.397 | 12.511 | 87.047 |
| | Tilgange | 173 | 0 | 333 | 506 |
| | Afgange | 0 | -312 | -1.203 | -1.515 |
| | Overført | 1.000 | 0 | -11.003 | -10.003 |
| | Kostpris 31. december 2025 | 63.312 | 12.085 | 638 | 76.035 |
| | Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 | 28.541 | 9.267 | 0 | 37.808 |
| | Afskrivninger | 5.852 | 406 | 0 | 6.258 |
| | Af- og nedskrivninger 31. december 2025 | 34.393 | 9.673 | 0 | 44.066 |
| | Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 28.919 | 2.412 | 638 | 31.969 |

Noter

| t.kr. | Grunde og bygninger | Produktionsanlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Indretning af lejede lokaler | Materielle anlægsaktiver under udførelse | I alt |
|--|---------------------------------|------------------------------|---|------------------------------|--|------------------|
| 8 | Materielle anlægsaktiver | | | | | |
| KONCERN | | | | | | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 574.575 | 383.807 | 141.633 | 1.468 | 39.189 | 1.140.672 |
| Tilgange | 2.404 | 8.716 | 20.528 | 103 | 9.550 | 41.301 |
| Afgange | -3.542 | -803 | -22.470 | 0 | -43 | -26.858 |
| Overført | 6.467 | 40.834 | 87 | 391 | -37.776 | 10.003 |
| Kostpris 31. december 2025 | 579.904 | 432.554 | 139.778 | 1.962 | 10.920 | 1.165.118 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 | 337.940 | 286.105 | 99.572 | 949 | 0 | 724.566 |
| Afskrivninger | 14.720 | 22.549 | 15.468 | 217 | 0 | 52.954 |
| Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -1.823 | -793 | -20.409 | 0 | 0 | -23.025 |
| Overført | 0 | 318 | -318 | 0 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2025 | 350.837 | 308.179 | 94.313 | 1.166 | 0 | 754.495 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 229.067 | 124.375 | 45.465 | 796 | 10.920 | 410.623 |
| Heraf finansielle leasingaktiver | 0 | 0 | 36.702 | 0 | 0 | 36.702 |
| For oplysninger om sikkerhedsstillelser mv. vedrørende materielle anlægsaktiver henvises til note 15 | | | | | | |
| MODERVIRKSOMHED | | | | | | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 537.533 | 361.501 | 129.538 | 0 | 38.181 | 1.066.753 |
| Tilgange | 2.404 | 8.586 | 18.406 | 0 | 7.873 | 37.269 |
| Afgange | -3.542 | -401 | -19.990 | 0 | -31 | -23.964 |
| Overført | 6.467 | 39.596 | 0 | 0 | -36.060 | 10.003 |
| Kostpris 31. december 2025 | 542.862 | 409.282 | 127.954 | 0 | 9.963 | 1.090.061 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2025 | 334.019 | 272.395 | 91.211 | 0 | 0 | 697.625 |
| Afskrivninger | 13.137 | 20.954 | 13.902 | 0 | 0 | 47.993 |
| Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | -1.823 | -391 | -18.161 | 0 | 0 | -20.375 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2025 | 345.333 | 292.958 | 86.952 | 0 | 0 | 725.243 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 197.529 | 116.324 | 41.002 | 0 | 9.963 | 364.818 |
| Heraf finansielle leasingaktiver | 0 | 0 | 34.838 | 0 | 0 | 34.838 |

Noter

| t.kr. | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer og kapitalandele | Deposita, finansielle anlægsaktiver | I alt |
|---|--|--|-------------------------------------|------------------|
| 9 | Finansielle anlægsaktiver | | | |
| KONCERN | | | | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 699.687 | 5.903 | 124 | 705.714 |
| Tilgange | 0 | 64 | 46 | 110 |
| Afgange | -778 | 0 | 0 | -778 |
| Kostpris 31. december 2025 | 698.909 | 5.967 | 170 | 705.046 |
| Værdireguleringer 1. januar 2025 | 656.751 | -1.011 | 0 | 655.740 |
| Modtaget udbytte | -5.194 | -52 | 0 | -5.246 |
| Årets resultat | 85.805 | 0 | 0 | 85.805 |
| Egenkapitalregulering | 2.961 | 0 | 0 | 2.961 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver | 778 | 0 | 0 | 778 |
| Værdireguleringer 31. december 2025 | 741.101 | -1.063 | 0 | 740.038 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 1.440.010 | 4.904 | 170 | 1.445.084 |
| t.kr. | Kapitalandele i datter-virksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | Andre værdipapirer og kapitalandele | I alt |
| MODERVIRKSOMHED | | | | |
| Kostpris 1. januar 2025 | 106.693 | 699.687 | 5.421 | 811.801 |
| Afgange | 0 | -778 | 0 | -778 |
| Kostpris 31. december 2025 | 106.693 | 698.909 | 5.421 | 811.023 |
| Værdireguleringer 1. januar 2025 | -21.237 | 656.751 | -934 | 634.580 |
| Modtaget udbytte | -665 | -5.194 | 0 | -5.859 |
| Årets resultat | 4.658 | 85.805 | 0 | 90.463 |
| Egenkapitalregulering | 0 | 2.961 | 0 | 2.961 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver | 0 | 778 | 0 | 778 |
| Værdireguleringer 31. december 2025 | -17.244 | 741.101 | -934 | 722.923 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2025 | 89.449 | 1.440.010 | 4.487 | 1.533.946 |

Noter

MODERVIRKSOMHED

Tilknyttede virksomheder

| Navn | Hjemsted | Ejerandel |
|------------------------------|----------|-----------|
| VA Agroland A/S | Herning | 100% |
| Agro Enterprise Planning A/S | Herning | 100% |
| Adival A/S | Billund | 100% |
| Danvit A/S | Herning | 100% |
| BJ-Agro ApS | Hovborg | 70% |
| BJ-Agro Handel ApS | Hovborg | 70% |

Associerede virksomheder

| | | |
|-----------------------------------|-------------|--------|
| Nordic Seed International A/S | Skanderborg | 25,00% |
| Vilomix International Holding A/S | Skanderborg | 22,74% |
| DGF Sikring A.m.b.a. | Skanderborg | 12,52% |
| DV Energy A/S | Skanderborg | 18,97% |
| Scanola A/S | Aarhus | 11,43% |
| Nordic Seed A/S | Skanderborg | 15,79% |
| Scanfedt A/S | Skanderborg | 18,44% |
| DV International Holding A/S | Skanderborg | 16,21% |
| DBC Equity Holding A/S | Holstebro | 50,00% |
| DLA Agro A.m.b.a. | Galten | 18,06% |

| t.kr. | 2025 | 2023/24 | 2022/23 | 2021/22 | 2020/21 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 10 Andelskapital | | | | | |
| Andelskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år: | | | | | |
| Saldo primo | 248.195 | 241.641 | 230.864 | 216.239 | 197.799 |
| Kapitalforhøjelse | 4.378 | 6.554 | 10.777 | 14.625 | 18.440 |
| | 252.573 | 248.195 | 241.641 | 230.864 | 216.239 |

| t.kr. | Gæld i alt 31. december 2025 | Afdrag næste år | Langfristet andel | Restgæld efter 5 år |
|-------|------------------------------|-----------------|-------------------|---------------------|
|-------|------------------------------|-----------------|-------------------|---------------------|

11 Langfristede gældsforpligtelser

KONCERN

| | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | 187.639 | 2.772 | 184.867 | 157.489 |
| Leasingforpligtelser | 39.283 | 13.741 | 25.542 | 0 |
| Deposita | 36 | 0 | 36 | 0 |
| Anden gæld | 272 | 45 | 227 | 45 |
| | 227.230 | 16.558 | 210.672 | 157.534 |

MODERVIRKSOMHED

| | | | | |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Gæld til realkreditinstitutter | 168.974 | 2.039 | 166.935 | 142.751 |
| Leasingforpligtelser | 37.357 | 13.249 | 24.108 | 0 |
| | 206.331 | 15.288 | 191.043 | 142.751 |

Noter

12 Afledte finansielle instrumenter

KONCERN

Koncernen anvender råvarefutures og valutaterminskontrakter til sikring af fremtidige pengestrømme vedrørende indkøb af råvarer. Dagsværdien af sikringsinstrumenterne udgør -15.851 t.kr. pr. 31. december 2025

Koncernen anvender renteswaps til sikring af fremtidige pengestrømme vedrørende realkreditgæld. Dagsværdien af sikringsinstrumenterne udgør -1.902 t.kr. pr. 31. december 2025

Ændringerne på sikringsinstrumenterne er indregnet direkte på egenkapitalen via reserve for sikringsinstrumenter

Dagsværdioplysninger

Koncernen har følgende aktiver og gældsforpligtelser, der måles til dagsværdi:

| t.kr. | Sikringsinstrumenter |
|--|----------------------|
| Koncern | |
| Dagsværdi, ultimo | -17.753 |
| Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen | -31.672 |
| Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i reserve for sikringsinstrumenter | 19.375 |
| Dagsværdi niveau | 2 |

Modervirksomhed

| | |
|--|---------|
| Dagsværdi, ultimo | -17.753 |
| Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i resultatopgørelsen | -31.672 |
| Årets urealiserede ændringer i dagsværdien, indregnet i reserve for sikringsinstrumenter | 19.375 |
| Dagsværdi niveau | 2 |

| Note | t.kr. | Koncern | | Modervirksomhed | |
|--|-------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. | 2025 12 mdr. | 2023/24 18 mdr. |
| 13 Personaleomkostninger | | | | | |
| Lønninger | | 165.766 | 239.020 | 134.470 | 205.459 |
| Pensioner | | 20.206 | 26.981 | 17.952 | 24.820 |
| Andre omkostninger til social sikring | | 2.068 | 2.794 | 1.542 | 2.256 |
| Andre personaleomkostninger | | 6.593 | 8.267 | 5.116 | 7.226 |
| | | 194.633 | 277.062 | 159.080 | 239.761 |
| Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: | | | | | |
| Produktionsomkostninger | | 108.236 | 156.506 | 87.590 | 129.740 |
| Distributionsomkostninger | | 53.576 | 86.555 | 52.877 | 85.165 |
| Administrationsomkostninger | | 32.821 | 34.001 | 18.613 | 24.856 |
| | | 194.633 | 277.062 | 159.080 | 239.761 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | | 279 | 284 | 220 | 229 |

Koncern

Med henvisning til ÅRL §98 b. stk. 3 nr. 1 udgør det samlede vederlagt til koncernens og moderselskabets bestyrelse og direktion 5.823 t.kr. (2023/24 (18 mdr.) 11.766 t.kr.)



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

KONCERN

Vestjyllands Andel a.m.b.a. koncernen har indgået flere operationelle leasingkontrakter på biler og it udstyr på i alt 9.195 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Vestjyllands Andel a.m.b.a. koncernen har indgået flere huslejekontrakter med en opsigelsesperiode op til 5 år, hvilket udgør en forpligtelse på 500 t.kr.

Virksomheden har derudover indgået sædvanlige, gensidigt bebyrdende aftaler som led i virksomhedens normale drift. Disse omfatter sædvanlige kontrakter om køb og salg af afgrøder, råvarer og gødning

Garantiforpligtelser

Koncernen har via DLA Agro afgivet en garanti på 500 t.kr. overfor Naturerhvervstyrelsen i henhold til Den Europæiske Union forordninger om markedsordninger for landsbrugsvarer.

MODERVIRKSOMHED

Virksomheden har indgået flere operationelle leasingkontrakter på biler og it udstyr på i alt 8.710 t.kr. med en resterende kontraktperiode på op til 5 år.

Kautionsforpligtelser

Virksomheden har stillet kaution i form af en selvskyldnerkaution over for VA AgroLand A/S i relation til deres mellemværender med Sydbank A/S. Virksomheden har tillige stillet kaution i form af en selvskyldnerkaution over for Agro Enterprise Planning A/S, BJ-Agro ApS, BJ-Agro Handel ApS, Danvit A/S og Adival A/S i relation til deres mellemværender med Nykredit A/S.

Garantiforpligtelser

Virksomheden har via DLA Agro afgivet en garanti på 500 t.kr. overfor Naturerhvervstyrelsen i henhold til Den Europæiske Union forordninger om markedsordninger for landsbrugsvarer.

Virksomheden har stillet sikkerhed overfor skat på 45 t.kr. vedrørende toldbevilling

15 **Sikkerhedsstillelser**

KONCERN

Til sikkerhed for koncernens gæld over for realkreditinstitutter er der stillet pant i koncernens grunde og bygninger for en samlet værdi af 187.639 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 182.679 t.kr.

MODERVIRKSOMHED

Til sikkerhed for virksomhedens gæld over for realkreditinstitutter er der stillet pant i virksomhedens grunde og bygninger for en samlet værdi af 168.974 t.kr. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 151.141 t.kr.

16 **Nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Noter

Modervirksomhed

| t.kr. | 2025 | 2023/24 (18 mdr.) |
|--|---------------|----------------------|
| 17 Resultatdisponering | | |
| Forslag til resultatdisponering | | |
| Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen | 30.000 | 30.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 90.463 | 104.366 |
| Øvrige reserver | 0 | -1.787 |
| Overført resultat | -42.491 | -53.460 |
| | 77.972 | 79.119 |

Koncern

| t.kr. | 2025 | 2023/24 (18 mdr.) |
|---|---------------|----------------------|
| 18 Reguleringer | | |
| Af- og nedskrivninger | 65.992 | 88.547 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | -85.815 | -105.828 |
| Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavende der er anlægsaktiver | -11 | -68 |
| Finansielle indtægter jf. note | -3.046 | -6.082 |
| Finansielle omkostninger jf. note | 41.684 | 74.662 |
| Skat af årets resultat jf. note | 9.191 | 12.220 |
| Øvrige reguleringer | -19.117 | -37.071 |
| | 8.879 | 26.380 |
| 19 Ændringer i driftskapital | | |
| Ændring i varebeholdninger | -25.012 | 148.061 |
| Ændring i tilgodehavende | -15.406 | -60.307 |
| Ændring i leverandørgæld m.v. | -12.880 | -78.401 |
| Ændring i modtagne forudbetalinger | 80.207 | -92.622 |
| | 26.910 | -83.269 |

Mission, vision og værdier

Mission

VAs mission er at skaffe medlemmerne foderstoffer, gødning og andre grovvarer til landbruget samt styrke landbrugets indtjeningspotentialer, herunder også energi. Endvidere at bistå medlemmerne med tjenesteydelser samt afsætte medlemmernes produktion af korn og andre produkter og sikre vores medlemmer bedst mulig produktionsøkonomi.

Vision

Det er VA's vision at være en attraktiv, selvstændig og konkurrencedygtig samarbejdspartner til danske landmænd og landbrugsvirksomheder. Vi vil med innovative produkter og en rationel drift styrke vores markedsposition igennem en række partnerskaber, som skaber direkte eller indirekte værdi hos vores medlemmer og ejere.

VA's vision er via en solid konsolideringspolitik at stå stærkt rustet til at foretage vigtige investeringer i fremtidens grovvaremarked, herunder at have en soliditet og robusthed, som kan medvirke til at afbøde konjunkturudsvingene hos vores medlemmer og ejere.

VA's vision er endvidere at være en central del af det grønne kredsløb mellem jord, dyr, planter og mennesker, og derigennem bidrage til et CO₂-neutralt bæredygtigt landbrug.

Værdier

Andelsselskab

VA er et rendyrket andelsselskab. Vi efterlever det oprindelige andelsprincip om "én mand, én stemme" og arbejder for at sikre andelsmedlemmerne de bedste afsætningsmuligheder.

VSF – Vestjysk Sund Fornuft

VSF er grundprincippet i alt, hvad vi gør i VA.

Praktisk innovativ

Vigtigst er, at det vi leverer, virker i virkeligheden – det kalder vi praktisk innovation. Derfor arbejder vi i VA "sammen om praktisk innovation" med kunder, leverandører og andre interessenter.

Kort vej fra tanke til handling

Med en smidig organisation er vi altid klar til at møde markedernes udsving – hurtigt og effektivt. I VA sætter vi en ære i at arbejde med kort vej fra tanke til handling.

Høj faglighed

Medarbejderne i VA er kendetegnet ved en høj faglighed, som hver dag sættes i spil til gavn for kunderne, der rådgives om landbrugsfaglige emner.

Ordentlighed

Ordentlighed i VA handler om at behandle alle med åbenhed, respekt og loyalitet. Det handler om at have høje etiske standarder og faglige kompetencer i udførelsen af vores arbejde. Og det handler om vores ret og pligt til at hjælpe, hvor vi kan, gå forrest, når det kræves, og stå op for det, vi tror på.

Troværdighed

Troværdighed er noget man praktiserer og skal gøre sig fortjent til at have. Troværdigheden i VA bygger på ærlighed, erfaring, kompetence og engagement med udgangspunkt i kundens ønsker og behov.

Strategi – ét skridt foran

1. Fremtidens struktur for foderproduktion

- Forøge markedsandel på hhv. grise- og kvægfoder via organisk vækst
- Forøge markedsandel på hestefoder via organisk vækst
- Udvikle mineralproduktionen
- Øge fokus på innovation
- Skabe værdi for medlemmerne med kvalitet som den bærende præmis

2. Planteavl

- Afsøge nye potentielle forretningsområder indenfor det CO₂-neutrale og bæredygtige planteavlsbrug
- Fastholde gødningsvolumen og øge flydende andel til 20%
- Forøge kornindkøb direkte fra landbruget
- Øge engagement i forædling
- Videreudvikle VA's loyalitetskoncept Agroline til flere områder
- Etablere konceptavl af afgrøder til bæredygtige plantebaserede fødevarer
- Produktionsplanlægge for landmanden

3. Ejerskab og strategiske samarbejder i selskaber

- Være loyal medejer af DLA og søge udbygning af upstream-samarbejdet
- Samarbejde med virksomheder, som kan bidrage med kompetencer, der understøtter VA's kompetencer og finde synergier i nye samarbejdsrelationer, der bidrager med værdiskabelse

4. Akkvisitioner med fokus på udviklingen af dansk landbrug

- Deltage offensivt i branchekonsolidering og udvikling af landbruget i Danmark
- Udvikle Agroland og understøtte fra-jord-til-bord
- Medvirke til etablering af biocirkulær produktion
- Undersøge mulighed for modernisering af mineralproduktion
- Medvirke til konsolidering af den danske biogasbranche

5. Digitalisering / it-strategi

- Udnytte kunstig intelligens og dataopsamling
- Afdække, udnytte og udvikle teknologiske hjælpemidler for at fremme medlemmernes interesser og minimere ressourceforbruget i forbindelse med udførelse af daglige arbejdsopgaver
- Finansiere it-udvikling via salg heraf til interessenter (så vidt muligt)
- Reducere eget papirforbrug med 90%
- Være aktivt til stede på de platforme, hvor medlemmerne færdes, som f.eks. sociale medier

6. Ambassadør for andelstanken

- Øge kundeloyaliteten via aktivt fokus på og kommunikation om VA's værdier
- Onboarder nyetablerede landmænd
- Uddanne medarbejdere
- Involvere folkevalgte medlemmer

7. HR-strategi

- Tiltrække nye medarbejdere bl.a. via kommunikation om værdier
- Udvikle medarbejdernes kompetencer og innovative mind-set
- Fastholde medarbejdere via involvering og uddelegering af ansvar
- Fratræde medarbejdere via individuelle aftaler, der giver værdi for både medarbejdere og VA

8. ESG

- Træffe strategiske beslutninger i VA under hensyntagen til mindst et af parametrene i ESG-regnskabet
- Påvirke beslutningstagere i en mere grøn retning på proteinområdet og medvirke til at reducere den samlede udledning af drivhusgasser i Danmark
- Øge engagement i biocirkulær produktion for at bidrage til at reducere den samlede udledning af drivhusgasser i Danmark
- Påvirke beslutningstagere til en mere bæredygtig produktion af fødevarer, herunder optimering af foder for at reducere udledning af drivhusgasser i forbindelse med husdyrproduktion

VA's indtjeningsmål: 2-3% af koncernomsætning.



Afdelinger

| | | |
|------------|------------------------------------|----------------|
| Asp | Langhøjvej 10, 7600 Struer | tlf. 9748 7444 |
| Astrup | Borrisvej 5A, 6900 Skjern | tlf. 9736 4011 |
| Bedsted | Linnetsgade 11, 7755 Bedsted Thy | tlf. 4630 0870 |
| Borris | Kornvænget 11, 6900 Skjern | tlf. 9681 6322 |
| Brande | Uhrevej 5, 7330 Brande | tlf. 4630 0880 |
| Errested | Thomashusvej 12, 6100 Haderslev | tlf. 7452 2795 |
| Gesten | Gestenevej 47A, 6621 Gesten | tlf. 4630 0888 |
| Grønhøj | Mønstedvej 13, 7470 Karup | tlf. 8666 1244 |
| Hee | Holstebrovej 106A, 6950 Ringkøbing | tlf. 9733 5011 |
| Herning | Industrivej Nord 9B, 7400 Herning | tlf. 9736 6444 |
| Hjerm | Lindeborgvej 7, 7560 Hjerm | tlf. 9746 4200 |
| Hornsyld | Nørregade 53, 8783 Hornsyld | tlf. 2214 7075 |
| Kirsdal | Kirsdalvej 2A, 7280 Sdr. Felding | tlf. 9719 8788 |
| Kølkær | Hammerumvej 29, 7400 Herning | tlf. 9714 7377 |
| Lemvig | Kirkevang 2, 7620 Lemvig | tlf. 9783 6560 |
| Løvlund | Utoftvej 2, 7190 Billund | tlf. 7533 1433 |
| Nordenskov | Kærgårdsvej 30, 6800 Varde | tlf. 7529 8411 |
| Næsbjerg | Knoldeflodvej 99, 6800 Varde | tlf. 7526 7166 |
| Ringkøbing | Vester Kær 16, 6950 Ringkøbing | tlf. 9732 1011 |
| Snejbjerg | Snerlundvej 2, 7400 Herning | tlf. 9716 1244 |
| Spjald | Spjaldgårdsvej 1, 6971 Spjald | tlf. 9738 1577 |
| Kåstrup | Greenlab 39, 7860 Spøttrup | tlf. 2132 8424 |
| Sunds | Thorupvej 30, 7451 Sunds | tlf. 9714 1485 |
| Tvis | Skautrupvej 32B, 7500 Holstebro | tlf. 8881 8800 |
| Vamdrup | Pantonevej 10, 6580 Vamdrup | tlf. 7692 2900 |
| Vejen | Engvej 3, 6600 Vejen | tlf. 4630 0886 |
| Vildbjerg | Pugdølvej 2, 7480 Vildbjerg | tlf. 9713 1322 |



Vestjyllands Andel

Vester Kær 16 - 6950 Ringkøbing
Tlf. 9736 6444 - vja@vja.dk
www.vja.dk