

Dansk Landbrugskapital K/S

CVR-nr.: 38389424

Strandvejen 104A 3
2900 Hellerup

Årsrapport
1. januar 2021 - 31. december 2021

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

27/04/2022

Martin Rudbæk Nielsen
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger

Virksomhedsoplysninger

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Erklæringer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Noter

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden	Dansk Landbrugskapital K/S Strandvejen 104A 3 2900 Hellerup
	CVR-nr: 38389424
	Regnskabsår: 01/01/2021 - 31/12/2021
Revisor	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S DK Danmark
	CVR-nr: 33963556
	P-enhed: 1017192430

Ledespåtegning

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 01. januar 2021 - 31. december 2021 for Dansk Landbrugskapital K/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er ledelsens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup , den 30/03/2022

Direktion

Rolf Hauge Kjærgaard
Direktør, Dansk Landbrugskomplementar ApS

Mikkel Hesselgren
Direktør, Dansk Landbrugskomplementar ApS

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Dansk Landbrugskapital K/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Landbrugskapital K/S for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet. Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 30/03/2022

Kasper Bruhn Udam ,mne29421
statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR:33963556

Jakob Lindberg ,mne40824
statsautoriseret revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR:33963556

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning

Dansk Landbrugskapital blev etableret i slutningen af februar 2017 med en samlet kapital på 1 mia. kroner fra Erhvervsministeriet, ATP, PKA, PensionDanmark og Industriens Pension. Kapitalen er efterfølgende nedbragt med 300 mio. kr. til 700 mio. kr. Fonden administreres af Vækstfonden.

Fonden blev etableret for at skabe yderligere muligheder for finansieringsløsninger til innovation i dansk landbrug. Det er vigtigt, at danske landbrug kan opretholde og udvikle produktionen af fødevarer af høj kvalitet. Et lån gennem Dansk Landbrugskapital kan være løsningen for at sikre kapitalfremskaffelsen til innovations- og udviklingsinvesteringer i effektive og veldrevne bedrifter, der er hæmmet af relativt høj gæld og har brug for en styrket soliditet.

Som forventet er lånene givet til landmænd primært inden for animalsk produktion. Det har været både mælkeproducenter, svineproducenter og ægproducenter.

I indeværende år har fonden udbetalt 166 mio. kr. til 26 virksomheder. Årets resultat og udviklingen anses at være tilfredsstillende.

Selvom COVID-19-pandemien fortsat påvirker verdensøkonomien, er dansk økonomi kommet stærk tilbage med høj beskæftigelse og lav ledighed. Overordnet set har bedrifterne i Dansk Landbrugskapitals portefølje endnu ikke haft store følger af COVID-19-krisen, da der fortsat skal leveres og er en efterspørgsel efter fødevarer i og udenfor Danmark. Som situationen er lige nu, har vi derfor ikke ændret forventningen til Dansk Landbrugskapitals samlede afkast, men vi følger udviklingen og porteføljen nøje.

I februar 2022 indledte Rusland en militær invasion af Ukraine. I den anledning har de vestlige lande iværksat historisk hårde økonomiske sanktioner mod Rusland og Belarus, hvilket har skabt stor geopolitisk og økonomisk usikkerhed. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse B.

Opstillingen af resultatopgørelsen er på visse punkter fraveget skemakravet på grund af selskabets finansielle karakter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og passiver som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden kvartalsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I overensstemmelse med lovgivningen udarbejdes årsregnskabet ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Ledelsen foretager disse skøn og vurderinger i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra disse skøn.

De væsentligste skøn vedrører udlån hvor:

- der er væsentlige skøn forbundet med vurderingen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages, og dermed med den nedskrivning, som er foretaget.
- der er negativ udvikling inden for dansk landbrug, der er Dansk Landbrugskapitals kundesegment.
- stigende renter vil udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.
- nedskrivninger er foretaget i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket og påvirkningen kan være væsentlig. Sandsynligheden for 'default' anvendes til at opgøre nedskrivningen på den udækkede del af eksponeringen. Ledelsens fastsættelse af default-sandsynligheden er baseret på erfaringer med tabshistorik m.v. og forbundet med et væsentligt skøn.
- de økonomiske vilkår og bytteforholdene for landbrugserhvervet har væsentlig betydning for nedskrivningerne på landbrugseksponeringer. En forventet forværring af bytteforholdene har medført en ledelsesmæssigt skønnet mernedskrivning på landbrugseksponeringer.
- der er usikkerhed ved fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividende-udbetalinger fra konkursboer.

Resultatopgørelse

Andre finansielle indtægter

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen. Stiftelsesprovisioner periodiseres ud over lånets løbetid.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af værdien af de enkelte lån til imødegåelse af tab sker efter ny nedskrivningsmodel. Se uddybende omtale under afsnittet 'Andre tilgodehavender, finansielle anlægsaktiver'.

Øvrige finansielle omkostninger

Posten omfatter renter og øvrige finansielle omkostninger relateret til selskabets kreditfaciliteter. Der er foretaget periodisering af renteudgifterne.

Eksterne omkostninger

I eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i perioden i forbindelse med administrationen af kommanditselskabet, herunder omkostninger til advokat, revisor, øvrig konsulentassistance og vederlag til komplementar.

Skat af periodens resultat

Kommanditselskabet er i skattemæssig sammenhæng ikke et selvstændigt skattesubjekt og dermed ikke selvstændigt skattepligtigt, idet kommanditselskabets resultat indgår i kommanditisternes skattepligtige indkomst. Der afsættes som følge heraf ikke skat i årsregnskabet.

Balancen

Andre tilgodehavender, finansielle anlægsaktiver

Posten "Andre tilgodehavender" indeholder udlån, der indregnes til amortiseret kostpris værdi med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Principper for nedskrivninger bygger på Årsregnskabslovens bestemmelser og med inspiration i reglerne fra IFRS 9. Den nye nedskrivningsmodel er baseret på forventede tab ("expected loss"-model) og indebærer, at et finansielt aktiv nedskrives på tidspunktet for første indregning (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet yderligere (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet, baseres nedskrivningen på en øget tabssandsynlighed (stadie 3).

Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode og fastsættes blandt andet ud fra ændringen i sandsynlighed for misligholdelse (PD) over aktivets forventede restløbetid.

De forventede fremtidige tab (ECL) beregnes på baggrund af:

- Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- Eksponeringen på default tidspunktet (EAD)
- Tabet på default tidspunktet (LGD)

Formlen for nedskrivningerne er: $PD * LGD * EAD$.

Ovenstående parametre er baseret på Vækstfondens erfaringer med blandt andet tabshistorik.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12\text{mdr.}} * LGD * EAD$).

Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{\text{levetid}} * LGD * EAD$). En væsentlig ændring i kreditrisiko er en stigning i 12-måneders PD på 5 procentpoint, såfremt det udløser mindst to ryk i ratingklasser eller overforfald på mere end 30 dage.

Stadie 3 eksponeringer tager udgangspunkt i individuelle ekspertvurderinger foretaget af Dansk Landbrugskapitals kreditfunktion. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser, evt. restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet eller et overforfald mere end 90 dage. Aktiver i stadie 3 nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PDL_{\text{levetid}} * LGD * EAD$).

Andre tilgodehavender, omsætningsaktiver

Andre tilgodehavender omfatter tilgodehavende renter, der måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Finansielle gældsforpligtelser

Kommanditselskabets gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne forudbetalinger, der primært vedrører indbetalte provisioner og præmier dækkende efterfølgende regnskabsperioder. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Resultatopgørelse 1. jan. 2021 - 31. dec. 2021

	Note	2021	2020
		kr.	kr.
Nettoomsætning		0	0
Eksterne omkostninger		-2.651.224	-6.064.562
Bruttoresultat		-2.651.224	-6.064.562
Resultat af ordinær primær drift		-2.651.224	-6.064.562
Andre finansielle indtægter		27.015.047	18.687.623
Nedskrivning af finansielle aktiver		-12.514.923	-10.108.650
Øvrige finansielle omkostninger		-130.313	-161.300
Ordinært resultat før skat		11.718.587	2.353.111
Årets resultat		11.718.587	2.353.111
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		11.718.587	2.353.111
I alt		11.718.587	2.353.111

Balance 31. december 2021

Aktiver

	Note	2021 kr.	2020 kr.
Andre tilgodehavender		312.630.964	187.334.400
Finansielle anlægsaktiver i alt		312.630.964	187.334.400
Anlægsaktiver i alt		312.630.964	187.334.400
Andre tilgodehavender		6.669.669	5.183.288
Tilgodehavender i alt		6.669.669	5.183.288
Likvide beholdninger		0	26.492.975
Omsætningsaktiver i alt		6.669.669	31.676.263
AKTIVER I ALT		319.300.633	219.010.663

Balance 31. december 2021

Passiver

	Note	2021	2020
		kr.	kr.
Registreret kapital mv.		264.000.000	250.000.000
Overført resultat		-21.840.069	-33.558.653
Egenkapital i alt		242.159.931	216.441.347
Periodeafgrænsningsposter		3.127.307	2.061.531
Langfristede gældsforpligtelser i alt		3.127.307	2.061.531
Gæld til banker		72.468.425	0
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		889.637	91.061
Periodeafgrænsningsposter		655.333	416.724
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		74.013.395	507.785
Gældsforpligtelser i alt		77.140.702	2.569.316
PASSIVER I ALT		319.300.633	219.010.663

Noter

1. Information om gennemsnitligt antal ansatte

	2021
Gennemsnitligt antal ansatte	0