

---

# Dansk Landbrugskapital K/S

**CVR-nr.: 38389424**

Haifagade 3  
2150 Nordhavn

Årsrapport  
1. januar 2024 - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den

**12/05/2025**

---

**Frederik Keil Bruhn**  
Dirigent

---



**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger

**Påtegninger**

Ledespåtegning

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Noter

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Dansk Landbrugskapital K/S Haifagade 3 2150 Nordhavn
	CVR-nr.: 38389424 Regnskabsår: 01/01/2024 - 31/12/2024
<b>Revisor</b>	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 2024 - 31. december 2024 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.

København, den 28/03/2025

## Direktion

Peder Lundquist  
Direktør, Dansk Landbrugskapital  
Komplementar ApS

Erik Balck Sørensen  
Direktør, Dansk Landbrugskapital  
Komplementar 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 2024 - 31. december 2024, 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2024 - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code, samt yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark.

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 brugerne 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:

\* Identificer 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 anvendte 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 de 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.

\* Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til relevant lovgivning.

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, den 28/03/2025

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

Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556  
Lica Lyngsø Nielsen, mne47801  
statsautoriseret revisor

# 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 380 mio. kr. til 620 mio. kr. Fonden, hvis investeringsperiode udløb i 2022, administreres af EIFO.

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. Dansk Landbrugskapital bidrog til kapitalfremskaffelsen til innovations- og udviklingsinvesteringer i effektive og veldrevne bedrifter, der er hæmmet af relativt høj gæld og har brug for en styrket soliditet. Desuden er ESG en stor og vigtig del af Dansk Landbrugskapitals arbejde, hvilket blandt andet kommer til udtryk i årlige opfølgingsrapporter med de enkelte bedrifter.

Samlet har Dansk Landbrugskapital K/S udbetalt 562 mio. kr. til 90 virksomheder. Som forventet er lånene givet til landmænd primært inden for animalsk produktion; både mælkeproducenter og svineproducenter samt enkelte ægproducenter.

For regnskabsåret 2024 er det samlede resultat på 54,8 mio. kr. positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger på udlån (6,6 mio. kr.). Resultatet anses som tilfredsstillende.

Året har fortsat været præget af krige og kriser. Både den fortsatte krig i Ukraine samt tiltagende stormagtsrivalisering. Dansk erhvervsliv befinder sig derfor i en volatil og vanskelig tid, men for landbruget har de seneste år været præget af fornuftig indtjening, der har medført en generel styrkelse af robustheden og soliditeten.

## 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 2023.

### 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 er baseret på løbende opdatering af eksisterende metoder og modeller. 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 anvendte 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 EIFOs 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 ( $PD_{12\text{mdr.}} \cdot LGD \cdot EAD$ ).

Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} \cdot LGD \cdot EAD$ ). 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 ( $PD_{\text{Levetid}} \cdot LGD \cdot EAD$ ).

#### **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. 2024 - 31. dec. 2024

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Nettoomsætning		0	0
Eksterne omkostninger		-3.027.262	-3.195.968
<b>Bruttoresultat</b>		<b>-3.027.262</b>	<b>-3.195.968</b>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-3.027.262</b>	<b>-3.195.968</b>
Andre finansielle indtægter		51.252.273	55.543.434
Nedskrivning af finansielle aktiver		6.570.880	-3.777.323
Øvrige finansielle omkostninger		-2.486	-4.695
<b>Ordinært resultat før skat</b>		<b>54.793.405</b>	<b>48.565.448</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>54.793.405</b>	<b>48.565.448</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		54.793.405	48.565.448
<b>I alt</b>		<b>54.793.405</b>	<b>48.565.448</b>

## Balance 31. december 2024

### Aktiver

	Note	2024 kr.	2023 kr.
Andre tilgodehavender		258.285.062	316.974.946
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>258.285.062</b>	<b>316.974.946</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>258.285.062</b>	<b>316.974.946</b>
Andre tilgodehavender		9.758.402	12.629.930
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>9.758.402</b>	<b>12.629.930</b>
Likvide beholdninger		7.356.051	2.695.707
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>17.114.453</b>	<b>15.325.637</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>275.399.515</b>	<b>332.300.583</b>

## Balance 31. december 2024

### Passiver

	Note	2024	2023
		kr.	kr.
Registreret kapital mv.		187.500.000	299.500.000
Overført resultat		83.820.968	29.027.563
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>271.320.968</b>	<b>328.527.563</b>
Periodeafgrænsningsposter		1.833.089	2.635.895
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.833.089</b>	<b>2.635.895</b>
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		1.574.723	399.669
Periodeafgrænsningsposter		670.735	737.456
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.245.458</b>	<b>1.137.125</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>4.078.547</b>	<b>3.773.020</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>275.399.515</b>	<b>332.300.583</b>

## Noter

### 1. Oplysning om eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31. december 2024.

### 2. Information om gennemsnitligt antal ansatte

Gennemsnitligt antal ansatte

**2024**

0