

# **SAGRO Finans & Formue A/S**

Majsmarken 1, 7190 Billund  
CVR-nr. 31 94 32 21

## **Årsrapport for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 07.03.18

Torben Jensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	14 - 18

---

---

**Selskabet**

---

SAGRO Finans & Formue A/S  
Majsmarken 1  
7190 Billund

Hjemsted: Billund  
CVR-nr.: 31 94 32 21  
Regnskabsår: 01.01 - 31.12  
9. regnskabsår

---

**Direktion**

---

Per Svejstrup

---

**Bestyrelse**

---

Torben Jensen, formand  
Bjarke Poulsen  
Palle Høj

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for SAGRO Finans & Formue A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Billund, den 5. marts 2018

**Direktionen**

Per Svejstrup

**Bestyrelsen**

Torben Jensen  
Formand

Bjarke Poulsen

Palle Høj

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i SAGRO Finans & Formue A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for SAGRO Finans & Formue A/S for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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 regnskabsbrugerne 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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.

Holstebro, den 5. marts 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Per Lund Nielsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. mne23293

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at yde finans-, investering- og råvarerådgivning til små og mellemstore virksomheder herunder med særlig fokus på landbrugsvirksomheder, der ønsker uvildig rådgivning.

Finansrådgivningen tager udgangspunkt i kundernes situation med fokus på rentestrategi og herunder anvendelse af finansielle kontrakter, som et led i kommerciel afdækning af finansielle risici.

Råvarerådgivning omfatter en kompetent rådgivning, der giver kunderne et beslutningsgrundlag for tidspunkt omkring afdækning af risici ved køb eller salg af råvarer.

Investeringsrådgivning til formuende kunder tager udgangspunkt i den enkeltes situation med respekt for reglerne omkring forbrugerbeskyttelsesreglerne "MIFID". Rådgivning omfatter primært strategi omkring sammensætning af portefølje.

JL Finans & Råvarer A/S har sat sig det mål at være en naturlig del af landmændenes sparingspartner, uanset om der er krise i erhvervet eller ej.

JL Finans & Råvarer A/S er godkendt af Finanstilsynet i henhold til lov om finansiel virksomhed § 343 a, stk. 1 og er datterselskab af SAGRO I/S.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 79.166 mod DKK 20.947 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 486.546.

Selskabet startede året med to rådgivere, en der varetog finans- og formuerådgivning og en rådgiver med fokus på råvarerådgivning. Råvarerådgiveren valgte midt på året at opsige sin stilling og efterfølgende blev det besluttet, at JL Finans & Råvarer A/S ikke længere ville tilbyde råvarerådgivning.

Aktiviteten hos kunder, der søger rådgivning inden for finansiering og formuerådgivning, har været mindre end de seneste år, ikke mindst fordi landbrugsområdet har været mindre presset i 2017. 2017 har for mange landmænd været præget af afdragsfriheden på deres realkreditlån udløb og det har krævet en ekstra indsats med møder og forhandlinger med bank og realkredit for derigennem at opnå fornyet afdragsfrihed, hvilket for den største del er lykkedes.

I starten af året meldte vi klart ud, at det var nu, at vores landmænd skulle tænke mere langsigtet og såfremt de havde likviditet til dette, tilpasse deres låneportefølje således, at op til 50 pct. af deres gæld fremover bestod af fastrente, dels på grund af, at den globale økonomi var kommet ind i et selv bærende opsving, og at der var mulighed for at opnå lang finansiering til 2 pct. på et fordelagtigt kursniveau. Dette har medført en del rådgivningsopgaver, og det er vores indtryk, at mange har lyttet til dette råd og efterfølgende gennem-



ført omlægning af deres lån.

Antallet af rådgivningsaftaler har været stabilt igennem 2017, men dækker over, at rådgivningsaftaler i relation til finansiering er reduceret, men hvor der har været tilgang af rådgivningsaftaler til formuende kunder, der har behov for en kontinuerlig rådgivning.

JL Finans og Råvarer A/S - har opgaven været at rådgive SAGRO I/S om likviditet og gældspleje

Råvarerådgivningen har bidraget pænt til indtjening på fastprisaftaler i 1. halvår, men området er efterfølgende blevet udfaset og i det omfang det kunne lade sig gøre, overført til Agro Markets, der er stærke på råvarerådgivning.

Medarbejderressourcerne på råvaredelen har tidligere for en ikke uvæsentlig del ageret serviceorgan for moderselskabet SAGRO, men denne service er stoppet i forbindelse med, at den rådgiver, der havde opgaven, er stoppet.

Der forventes i 2017 et uforandret omfang af rådgivningsopgaver i forbindelse med finansiering, mens rådgivningsopgaver omkring investering og likviditet vil få et øget omfang.

### **Forventet udvikling**

Selskabet egnskabsåret 2018 - ændre selskabets navn til SAGRO Finans & Formue A/S. Selskabet har kun en finansrådgiver ansat, der samtidigt varetager stillingen som direktør.

Fremover vil der kun være fokus på finansiering- og formuerådgivning.

Ændrede regler omkring MIFID betyder, at der fra selskabet ikke længere må rådgives omkring finansielle instrumenter, uagtet at rådgiveren har den nødvendige certificering. Som reglerne er, kan revisorer fortsat rådgive om disse produkter i et begrænset omfang og her vil rådgiveren i SAGRO Finans & Formue A/S overfor revisorerne kunne bibringe med sin kompetence om de komplekse produkter og af den vej give landmændene en uvildig og faglig rådgivning.

Det ekstremt lave men stabile renteniveau, som vi har haft i hele 2017, har betydet, at lånetagerne i større omfang har optaget F3/F5 lån og vi forventer, at dette vil fortsætte i gennem 2018. Det betyder, at den tidligere aktivitet omkring refinansiering har længere intervaller og det påvirker rådgivningsbehovet hos vores kunder. Set fra vores side negativt.

**Aktiviteter i SAGRO Finans og Formue A/S**

JL Finans & Råvarer A/S er eksponent for klare holdninger, der er understøttet af en høj faglig viden omkring forventning til nuværende og fremtidig udvikling i den globale økonomi. Råvarer og rentestrategier er i høj kurs, ikke kun hos landmændene, men også pengeinstitutterne anbefaler deres kunder at benytte sig af vores strategier.

En særlig indsats over for minkavlere har medført, at JL Finans & Råvarer A/S står stærkt omkring formuerådgivning.

**Efterfølgende begivenheder**

Ændring af selskabets navn til SAGRO Finans & Formue A/S.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af betydning for bedømmelsen af den økonomiske stilling ved udgangen af regnskabsåret 2017.

## Resultatopgørelse

Note		2017 DKK	2016 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>1.134.843</b>	<b>1.427.673</b>
1	Personaleomkostninger	-1.031.979	-1.401.800
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>102.864</b>	<b>25.873</b>
	Finansielle indtægter	0	1.644
	Finansielle omkostninger	-1.275	-661
	<b>Resultat før skat</b>	<b>101.589</b>	<b>26.856</b>
2	Skat af årets resultat	-22.423	-5.909
	<b>Årets resultat</b>	<b>79.166</b>	<b>20.947</b>

## Forslag til resultatdisponering

	Overført resultat	79.166	20.947
	<b>I alt</b>	<b>79.166</b>	<b>20.947</b>

**AKTIVER**

	31.12.17	31.12.16
	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.861	99.864
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	745.451	772.759
Udskudt skatteaktiv	0	21.675
Periodeafgrænsningsposter	6.138	5.988
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>774.450</b>	<b>900.286</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>76.832</b>	<b>148.002</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>851.282</b>	<b>1.048.288</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>851.282</b>	<b>1.048.288</b>

**PASSIVER**

Selskabskapital	500.000	500.000
Overført resultat	-13.454	-92.620
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>486.546</b>	<b>407.380</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.788	55.385
Selskabsskat	748	0
Anden gæld	338.200	510.673
Periodeafgrænsningsposter	0	74.850
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>364.736</b>	<b>640.908</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>364.736</b>	<b>640.908</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>851.282</b>	<b>1.048.288</b>

**Egenkapitalopgørelse**

Beløb i DKK	Selskabskapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17	500.000	-92.620	407.380
Forslag til resultatdisponering	0	79.166	79.166
Saldo pr. 31.12.17	500.000	-13.454	486.546

	2017 DKK	2016 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	959.580	1.292.956
Andre omkostninger til social sikring	7.335	9.664
Andre personaleomkostninger	65.064	99.180
I alt	1.031.979	1.401.800
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	1	2

**2. Skat af årets resultat**

Årets aktuelle skat	748	0
Årets regulering af udskudt skat	21.675	5.909
I alt	22.423	5.909

### 3. Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

#### RESULTATOPGØRELSE

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

##### Nettoomsætning

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

#### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

#### Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

## BALANCE

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.



### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

#### Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

### 3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

#### Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.