

Danish Agro Finance A/S

CVR-nr. 34 48 68 16

**Køgevej 55
4653 Karise**

Årsrapport

1. januar til 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 2. marts 2020


Dirigent Brian Hauge Sørensen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Danish Agro Finance A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

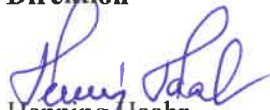
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og egenkapitalforklaring for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karise, den 4. februar 2020

Direktion



Henning Haahr
Adm. Direktør

Bestyrelse



Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen
(formand)



Lars Svenning Bach



Michael Lundgaard Nielsen



Karsten Madsen
(medarbejderrepræsentant)



Hans Bonde Hansen
(næstformand)



Niels Jørgen Bønløkke



Søren Dytteknudsen
Søren Dytteknudsen Knudsen

Heino Mølholm Hansen
(næstformand)



Jørgen Damgaard



Søren Steen Smalbro

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Danish Agro Finance A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Agro Finance A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 revision 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 af likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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. Fejlinformation 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.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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 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 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.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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.

Aarhus, den 4. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

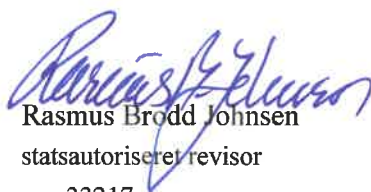
CVR-nr. 33 96 35 56



Henrik Vedel

statsautoriseret revisor

mne10052



Rasmus Brodd Johnsen

statsautoriseret revisor

mne33217

Selskabsoplysninger

Selskabet	Danish Agro Finance A/S Køgevej 55 4653 Karise CVR-nr.: 34 48 68 16 Stiftet 1. maj 2012 Hjemsted: Faxe Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand) Hans Bonde Hansen (næstformand) Heino Mølholm Hansen (næstformand) Lars Svenning Bach Niels Jørgen Bønløkke Jørgen Damgaard Michael Lundgaard Nielsen Søren Dyssemark Knudsen Søren Steen Smalbro Karsten Madsen (medarbejderrepræsentant)
Direktion	Henning Haahr, Adm. Direktør
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Værkmestergade 2 8000 Aarhus
Modervirksomhed	Danish Agro A.m.b.A., Køgevej 55, 4653 Karise

	2019 t.kr	2018 t.kr	2017 t.kr	2016 t.kr	2015 t.kr
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal:					
Resultatopgørelse:					
Bruttoresultat	0	0	0	0	0
Resultat af ordinær drift	-5.698	-7.021	-2.056	-957	-558
Resultat af finansielle poster	127.407	97.579	87.763	72.386	46.933
Årets resultat	94.933	70.549	66.851	55.715	35.883
Balance:					
Balancesum	7.513.251	7.169.543	4.340.457	3.340.126	3.141.570
Investeringer i materielle aktiver	-	-	-	-	-
Egenkapital	1.680.465	1.589.257	919.699	852.848	797.133
Nøgletal:					
Egenkapitalens forrentning (%)	5,81%	5,62%	7,54%	6,75%	8,60%
Soliditetsgrad (%)	22,37%	22,17%	21,19%	25,53%	25,37%

Beregningsformel:

Egenkapitalens forrentning (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. Egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive finansieringsvirksomhed, herunder varetage håndtering af koncernens cashpools med diverse finansieringsselskaber.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har igen i 2019 udvidet omfanget af cashpool aftaler med koncernselskaber og de allerede tilknyttede eksterne finansieringsselskaber.

Selskabets resultat for 2019 er t.kr. 94.933 efter skat mod t.kr. 70.549 i 2018. Egenkapitalen udgør t.kr. 1.680.465 pr. 31. december 2019.

Forventninger til 2020

Der forventes også i 2020 et positivt resultat.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der er ingen usikkerhed vedrørende indregning og måling

Virksomhedens risikoprofil og risikostyring

Det er virksomhedens valutastrategi at sikre en cashpool i de valutaer, der anvendes i Danish Agro koncernen.

Der er en valutarisici i selskabet, idet der er indgået cashpool aftaler i EUR, NOK, SEK og USD. Valutarisici vurderes løbende med henblik på afdækning.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til redegørelsen i koncernregnskabet for Danish Agro a.m.b.a., CVR-nr. 59789317 samt koncernens CSR-rapportering, der findes på www.danishagro.dk/csr.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Danish Agro Finance A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme principper som sidste 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 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 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Resultatopgørelsen

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til administration af selskabet, herunder omkostninger til kontorholdsomkostninger.

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

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

Balancen

Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber

Tilgodehavender og gæld til tilknyttede selskaber omfatter de pågældendes andel af det i Danish Agro koncernens anvendte cashpool system.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedages lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86 stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	2019 t.kr.	2018 t.kr.
Bruttoresultat	0	0
1 Administrationsomkostninger	-5.698	-7.021
Resultat af ordinær drift	-5.698	-7.021
2 Andre finansielle indtægter	263.423	221.376
3 Andre finansielle omkostninger	-136.016	-123.797
Resultat før skat	121.709	90.558
4 Skat af årets resultat	-26.776	-20.009
5 Årets resultat	94.933	70.549

Balance 31. december

<u>Note</u>	Aktiver	2019 t.kr.	2018 t.kr.
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	7.506.215	7.161.985
	Tilgodehavende hos assocerede virksomheder	0	416
	Udskudt skatte aktiv	0	280
	Periodeafgrænsningsposter	4.453	5.780
	Tilgodehavender i alt	7.510.668	7.168.461
	Likvider	1.253	1.082
	Omsætningsaktiver i alt	7.511.921	7.169.543
	Aktiver i alt	7.511.921	7.169.543
	Passiver		
	Egenkapital		
6	Virksomhedskapital	600.000	600.000
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	-4.716	-991
	Reservefond	500.000	500.000
	Overført resultat	585.181	490.248
	Egenkapital i alt	1.680.465	1.589.257
	Gældsforpligtelser		
7	Kreditinstitutter	2.328.685	3.129.166
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	2.328.685	3.129.166
	Bankgæld	1.187.522	455.873
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.853	6.946
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.278.466	1.967.107
	Gæld til associerede virksomheder	438	0
	Selskabsskat	25.446	19.923
	Anden gæld	6.046	1.271
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.502.771	2.451.120
	Gældsforpligtelser i alt	5.831.456	5.580.286
	Passiver i alt	7.511.921	7.169.543
8	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
9	Ejerforhold		
10	Koncernforhold		

Egenkapitalopgørelse 2019

t.kr.	Virksomheds kapital	Reserve for dagsværdi- regulering af sikrings- instrumenter	Dispositions- fond	Overført til næste år	I alt
Egenkapital pr. 1. januar	600.000	-991	500.000	490.248	1.589.257
Regulering af sikringsinstrumenter		-3.725			-3.725
Årets resultat				94.933	94.933
Kapitaludvidelse	0		0		0
Egenkapital pr. 31. december	600.000	-4.716	500.000	585.181	1.680.465

Noter

1. Personaleomkostninger

Selskabet har ikke haft nogen ansatte i regnskabsåret 2018 og 2019.
Der er ikke udbetalt ledelsesvederlag.

	2019 t.kr.	2018 t.kr.
2. Andre finansielle indtægter		
Renter tilknyttede virksomheder	205.516	156.695
Kursregulering	57.907	64.681
	263.423	221.376
3. Andre finansielle omkostninger		
Renter tilknyttede virksomheder	22.797	4.065
Andre renteomkostninger o.l	113.219	119.732
	136.016	123.797
4. Skat af årets resultat		
Rest skattetillæg	0	86
Aktuel skat	25.446	19.923
Regulering af udskudt skat	1.330	0
	26.776	20.009
5. Resultatdisponering		
Overført resultat	490.248	419.699
Årets resultat	94.933	70.549
	585.181	490.248
som foreslås fordelt således :		
Overført resultat	585.181	490.248
Disponeret i alt	585.181	490.248
6. Virksomhedskapital		
Aktiekapital indbetalt 1. maj 2012	500	500
Kapitalforhøjelse 22. december 2015	499.500	499.500
Kapitalforhøjelse 21. december 2018	100.000	100.000
	600.000	600.000

Selskabets aktiekapital er fordelt i aktier a' kr. 1,00 eller multipla heraf.

Noter

	2019	2018
	t.kr.	t.kr.
7. Kreditinstitutter		
Gæld pr. 31. december	2.328.685	3.129.166
Afdrag i 2020	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2.328.685</u>	<u>3.129.166</u>
Restgæld der forfalder efter 5 år udgør	<u>226.687</u>	<u>226.614</u>

8. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Danish Agro A.m.b.A. som administrations-selskab og hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

9. Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen.

Danish Agro A.m.b.A., Køgevej 55, 4653 Karise - hjemsted Faxe.

10. Koncernforhold

Danish Agro Finance A/S indgår i koncernregnskabet for Danish Agro A.m.b.A., cvr. nr. 59 78 93 17.

Danish Agro a.m.b.a. har bestemmende indflydelse.