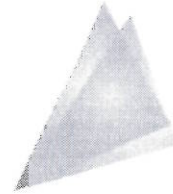


Landbrugets Finansieringsinstitut



Årsrapport 2017

Landbrugets Finansieringsinstitut A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

CVR nr. 34 47 90 88

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17. maj 2018

Dirigent:

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'J. Jensen', written in a cursive style. The signature is positioned below the text 'Dirigent:'.

Indhold

	Side
Ledelsesberetning	2
Årsregnskab 1. januar – 31. december	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Landbrugets Finansieringsinstitut A/S
Adresse, postnr., by	Nyropsgade 21, 1602 København V
CVR-nr.	34 47 90 89
Stiftet	20. april 2012
Hjemstedskommune	København
Hjemmeside	www.lfinstitut.dk
E-mail	mail@lfinstitut.dk
Telefon	70 20 04 37
Bestyrelse	Jørn Kristian Jensen, formand Henrik Hoffmann Niels Jørgen Pedersen
Direktion	Palle Christiansen
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
Ejerforhold	Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen: Finansiel Stabilitet A/S Danske Bank A/S Landbrug og Fødevarer Nordea Bank AB Nykredit Realkredit A/S

Ledelsesberetning

Kort om Landbrugets Finansieringsinstitut A/S

Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI) er et selvstændigt aktieselskab, der har til formål, at sikre det bedst mulige økonomiske udbytte af afviklingen af selskabets aktiviteter samt virksomhed i den forbindelse.

Finansieringsinstituttet må ikke være eller virke konkurrenceforvridende i forhold til pengeinstitutter, andre finansieringsinstitutter eller i forhold til de landbrug, som ikke er kunder i selskabet.

Målet under afvikling af finansieringsinstituttet er, at dygtige og effektive landmænd kan få den nødvendige finansiering i bankerne/realkreditinstitutterne uden medfinansiering gennem LFI og dermed skabe vækst og arbejdspladser i sektoren.

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI) er en fortsættelse af Landbrugets Finansieringsbank (LFB), der blev etableret i 2012 som et pengeinstitut med banklicens. LFB blev stiftet på baggrund af et politisk initiativ med det formål at få løst op for den fastlåste situation omkring finansiering af landbruget. Banken har siden etableringen ydet lån og garantier for driftskreditter og overtaget finansiering af landbrugskunder fra Finansiell Stabilitet.

I løbet af 2017 besluttede LFB's aktionærer, at det oprindelige formål med banken var udtømt. Bankens landbrugskunder skulle overdrages på normale markedsvilkår til kommercielle pengeinstitutter, så snart det var muligt i forhold til de aftaler, landbrugskunderne havde indgået med LFB. LFB indleverede derfor sin banklicens i efteråret 2017 og samtidig skiftede selskabet navn til Landbrugets Finansieringsinstitut A/S.

LFI har tilpasset sit organisatoriske og administrative set-up til instituttets nye strategi om afvikling af aktiviteterne. Enkelte kunder har allerede indfriet sine forpligtelser overfor LFI i 2017 gennem et nyt forretningsmæssigt samarbejde med et pengeinstitut på normale markedsvilkår. En meget stor del af kundeporteføljen skal efter udgangen af 2018 finde nye finansielle samarbejdspartnere i det frie marked, idet den oprindelige aftalte horisont med finansiering gennem LFI udløber ultimo 2018. Landbrugskunderne i LFI arbejder allerede nu med nye handlingsplaner og budgetprognoser, som skal danne grundlag for en forhandling med et kommende pengeinstitut om overtagelse af engagementet fra LFI.

Skiftet fra bank til finansieringsinstitut er gennemført pr. 1. november 2017, hvor administrationen af kundeportefølje og medarbejdere samtidig blev overdraget til DLR Kredit.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2017 viser et underskud på 8,7 mio. kr. før nedskrivninger og skat mod et overskud på 2,0 mio. kr. i 2016. Det negative resultat før nedskrivninger skyldes primært omkostninger til reorganisering samt fratrædelsesgodtgørelser til opsagte medarbejdere.

Årets nedskrivninger og tab på udlån og garantier udgør 16,2 mio. kr. således at årets resultat før skat bliver et underskud på 24,7 mio. kr. Nedskrivninger på udlån og garantier skyldes primært nedskrivninger på enkelte engagementer, som har haft ekstraordinære driftsmæssige udfordringer i 2017.

Resultatet er som forventet negativt blandt andet som en konsekvens af beslutningen om reorganisering af LFI.

Balancesummen pr. 31. december 2017 udgør 350,8 mio. kr., hvor den pr. 31. december 2016 var på 416,8 mio. kr. Faldet kan henføres til fald i udlån på 68,7 mio. kr. og fald i obligationsbeholdningen på 3,4 mio. kr.

Samlet udlåns- og garantivolumen pr. 31. december 2017 udgør 277,7 mio. kr. mod 360,5 mio. kr. pr. 31. december 2016. Faldet på 82,8 mio. kr. skyldes, at flere lån er blevet indfriet ekstraordinært samt normale afdrag på lån i porteføljen.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som efter ledelsens opfattelse forrykker vurderingen af årsrapporten for 2017.

Landbrugets situation

Indtjeningen i landbrugserhvervet har generelt været god i 2017. Afregningspriserne på landbrugets produkter har været gunstig - specielt mælk og prisen på en 30 kg's gris har været særdeles gunstige. Det høje prisniveau på mælk og smågrise til eksport gav en afsmittende virkning på de øvrige produkter som korn og slagtesvin. Kundesegmentet i LFI ligger alene indenfor disse 4 produkter.

Forventninger til 2018

LFI har 2 grupper af landbrugskunder

- Kunder der har fået lån i LFI til nyinvesteringer samtidig med, at kunderne fortsat har haft lån og driftskredit i deres oprindelige pengeinstitut. (Partnerskabskunder)
- Kunder hvor lånet hos LFI er ydet til delvis indfrielse af kundernes lån i Finansiell Stabilitet. I disse sager har LFI normalt også stillet en garanti for driftskreditten over for et pengeinstitut. (Rekonstruktionskunder)

For begge kundegrupper er der i forbindelse med budgetfasen 2018, indledt en dialog med kunderne og deres rådgivere om, hvordan de ser på muligheden for en indfrielse af LFI i samarbejde med et pengeinstitut.

LFI og DLR Kredit skal sikre, at alle kunder fortsat oplever en god betjening og rådgivning, og vi forventer, at udlånet vil falde gennem førtidige indfrielse på nogle af engagementerne allerede i 2018. Hovedparten af kunderne kan dog først indløse de indgåede aftaler med Finansiell Stabilitet, når kundernes årsregnskaber for 2018 er afsluttet.

En væsentlig forudsætning for at kunderne kan opnå en finansiering på markedsvilkår er, at budgetterne i 2018 realiseres, dvs. at de nuværende bytteforhold, som er væsentligt dårligere end bytteforholdet i 2017, ikke forværres. Vi må også forvente, at forudsætningen for at opnå finansiering på normale markedsvilkår er, at indtjeningen på den enkelte bedrift kan påvise en langsigtet robusthed.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	2017	2016
Resultatopgørelse			
Renteindtægter	2	19.408	21.574
Renteudgifter	3	4.955	5.886
Netto renteindtægter		14.453	15.688
Gebyrer og provisionsindtægter	4	3.197	3.709
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.047	761
Netto rente- og gebyrindtægter		16.603	18.636
Kursreguleringer		124	-365
Andre driftsindtægter		93	0
Udgifter til personale og administration	5	25.376	15.979
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		2	24
Nedskrivninger på udlån m.v.	6	16.177	17.313
Resultat før skat		-24.735	-15.045
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-24.735	-15.045
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-24.735	-15.045
I alt		-24.735	-15.045

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2017	2016
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Finansielle aktiver			
Udlån	7	219.510	288.222
Finansielle aktiver i alt		219.510	288.222
Langfristede aktiver i alt		219.510	288.222
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		2.048	2.608
Periodeafgrænsningsposter		334	536
Tilgodehavender i alt		2.382	3.144
Værdipapirer		35.456	38.833
Likvide beholdninger	8	93.495	86.559
Kortfristede aktiver i alt		131.333	128.536
AKTIVER I ALT		350.843	416.758

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2017	2016
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		153.615	153.615
Overført resultat		-48.408	-23.673
Egenkapital i alt		105.207	129.942
Langfristede forpligtelser			
Udstedte obligationer	9	194.726	228.630
Langfristede forpligtelser i alt		194.726	228.630
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til tab på garantier		6.035	5.025
Hensatte forpligtelser i alt		6.035	5.025
Kortfristede forpligtelser			
Anden gæld	10	44.875	53.161
Kortfristede forpligtelser i alt		44.875	53.161
Forpligtelser i alt		44.875	286.816
PASSIVER I ALT		350.843	416.758
Anvendt regnskabspraksis	1		
Eventualforpligtelser	11		

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI) er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder, med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C. Opstillingen af resultatopgørelsen er på visse punkter fraveget fra skemakravet på grund af selskabets særlige karakter som finansieringsinstitut.

Den anvendte regnskabspraksis er ændret i forhold til sidste år, hvor årsrapporten blev aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Overgangen har medført en ændring i regnskabsposters benævnelse og balancens opstillingsform. Sammenligningstal for 2016 er tilpasset i overensstemmelse hermed. Principperne for indregning og måling i resultatopgørelse og balance er derimod upåvirket, hvor praksisændringen ikke har haft indvirkning på nettoresultat, balancesum eller egenkapital.

Resultatopgørelse

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Indtægtsførelse af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse, sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

Gebyrindtægter og udgifter

Gebyrindtægter, som udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, indregnes over løbetiden med den effektive rente for de pågældende udlån. Gebyrindtægter indregnes i den periode de vedrører.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af værdireguleringer af obligationer, der måles til dagsværdi.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter løn, gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder ferieforpligtelse, indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder. Udgifter til administration omfatter omkostninger til outsourcing samt andre administrative forhold.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån m.v. omfatter konstaterede tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter samt hensættelser til tab på garantier.

Nedskrivning på udlån m.v. føres på en korrektivkonto som modregnes i aktivet, og hensættelser på garantier præsenteret under hensatte forpligtelser.

Skat af årets resultat

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

Balance

Udlån

Udlån indregnes ved første indregning til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi med tillæg af direkte henfør bare transaktionsomkostninger, og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med udstedelsen af lånet. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

På udlån og grupper af udlån, hvor der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse som følge af begivenheder indtruffet efter første indregning, opgøres amortiseret kostpris på baggrund af forventede fremtidige betalingsstrømme.

Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån foretages, hvor der er indtruffet objektiv indikation for at udlånet er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har indvirkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet. De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald ved realisation af sikkerheder, samt modtagelse af eventuelle dividender til nedbringelse af lånet.

Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede betalinger på udlånet, inklusiv den skønnede realisationsværdi af eventuelle sikkerheder og modtagne garantier. Til beregning af nutidsværdien anvendes den fastsatte effektive rente på udlånet.

En eller flere af følgende begivenheder skal være indtruffet før der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse:

- Låntager overholder ikke sine forpligtelser overfor LFI.
- Låntager bevilges lempelser i lånevilkårene som følge af økonomiske vanskeligheder.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
- Det er sandsynligt at låntager vil gå konkurs, eller på anden vis blive genstand for en økonomisk rekonstruktion.

Såfremt uudnyttede tilsagte kreditter og garantier vurderes at have en kreditrisiko, indgår disse i ovennævnte test for nedskrivningsbehov. Nedskrivninger på uudnyttede tilsagte kreditter og garantier indregnes under hensatte forpligtelser.

Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, indgår i en gruppevis vurdering af nedskrivningsbehovet.

LFI's model for gruppevise nedskrivninger bygger på, at kunderne inddeles efter kreditrisiko. Gruppevise nedskrivninger beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af gruppens udlån, og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånene.

Indregning af såvel individuelle og gruppevise nedskrivninger sker under hensyntagen til den garantistillelse som den modtagne sælgerfinansiering indebærer. Først i forbindelse med tabsafskrivning nedskrives sælgerfinansieringen i det omfang LFI kan modregne tabet heri.

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnes under kortfristede aktiver, og omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kost-

Noter

(1.000 kr.)

pris.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnes under kortfristede aktiver, består af børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og u realiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser m.v.

Når det er sandsynligt, at en garanti vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, foretages der hensættelser efter samme princip som for nedskrivninger af udlån.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer omfatter for LFI udstedte obligationer i forbindelse med sælgerfinansiering af overtagne udlånseksponeringer fra andre pengeinstitutter på 85 % af udlånets hovedstol. Obligationerne amortiseres i takt med det overtagne udlån. Obligationerne måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Andre passiver

Andre passiver består bl.a. af sælgerfinansiering i forbindelse med etablering af udlånseksponeringer, og udgør 15 % af udlånets oprindelige hovedstol. Sælgerfinansieringen på 15 % ligger til sikkerhed for restgælden af de etablerede udlån. Endvidere omfatter posten øvrige skyldige poster som først forfalder til betaling efter regnskabsperiodens afslutning, herunder renter, afgifter og øvrige omkostninger.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalt stiftelsesprovision på garantier, der vedrører efterfølgende regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Noter

(1.000 kr.)

	2017	2016
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	3
Udlån og andre tilgodehavender	18.605	20.716
Obligationer	803	855
I alt renteindtægter	19.408	21.574
3 Renteudgifter		
Udstedte obligationer	3.851	4.574
Øvrige renteudgifter	1.104	1.312
I alt renteudgifter	4.955	5.886
4 Gebyr og provisionsindtægter		
Garantiprovision	2.368	2.391
Øvrige gebyrer og provisioner	154	560
Betalingsformidling	6	7
Lånesagsgebyr	669	751
I alt gebyr og provisionsindtægter	3.197	3.709
5 Udgifter til personale og administration		
Bestyrelse	825	900
Direktion (for 2017 indgår fratrædelsesvederlag)	4.863	2.139
Lønninger	7.401	6.587
Pensioner	529	595
Social sikring m.v.	1.728	1.393
Udgifter til personale i alt	15.346	11.614
Udgifter til administration	10.030	4.365
Udgifter til personale og administration i alt	25.376	15.979
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid	9	10
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	16.177	17.313
Individuelle nedskrivninger og hensættelser primo	4.195	2.582
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	9.729	2.122
Tilbageførte nedskrivninger	0	-509
Realiserede nedskrivninger	-2.122	0
I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser ultimo	11.802	4.195
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser primo	20.900	5.200
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	6.448	15.700
Tilbageførsel af individuelle nedskrivninger i året	0	0
I alt gruppevise nedskrivninger og hensættelser ultimo	27.348	20.900

Noter

(1.000 kr.)

	2017	2016
7 Udlån til amortiseret kostpris		
Bruttoudlån	252.625	308.292
Gruppevise nedskrivninger	21.313	16.602
Individuelle nedskrivninger	11.802	3.468
Udlån til amortiseret kostpris i alt	219.510	288.222
Heraf forfald til betaling med end 1 år efter regnskabsårets udløb	199.351	265.269
8 Likvide beholdninger		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	93.495	86.559
I alt likvide beholdninger	93.495	86.559
Heraf er t.kr. 48.263 stillet til sikkerhed for driftskreditter og garantier til LFI's kunder ydet af andre pengeinstitutter.		
9 Udstedte obligationer fordelt efter restløbetid		
Under 1 år	26.666	26.666
Over 1 år, og til og med 5 år	106.667	106.667
Over 5 år	61.393	95.297
I alt udstedte obligationer	194.726	228.630
10 Anden gæld		
Sælgerfinansiering koncernen Finansiell Stabilitet	23.899	35.154
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	11.006	13.721
Øvrige passiver	9.970	4.286
I alt anden gæld	44.875	53.161
11 Eventualforpligtelser og -aktiver		
Finansgarantier	58.151	72.317
Kredittilsagn	1.271	14.029
Huslejeforpligtelser	0	1.453
Leasingforpligtelser	0	149
IT-forpligtelser	912	912
Eventualforpligtelser i alt	60.334	88.860

Udover det ikke indregnede udskudte skatteaktiv på 16,4 mio. kr. har instituttet et eventualaktiv relateret til mulig tilbagebetaling af lønsums-afgift på i alt ca. 6 mio. kr.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. maj 2018

Direktion



Palle Christiansen
Direktør

Bestyrelse



Jørn Kr. Jensen
Formand



Niels Jørgen Toft Pedersen



Henrik Hoffmann

Revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Landbrugets Finansieringsinstitut A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Landbrugets Finansieringsinstitut A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

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 fejlinfor-

Revisionspåtegning

mation 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 revisions-handlinger, 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 konklusion 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.

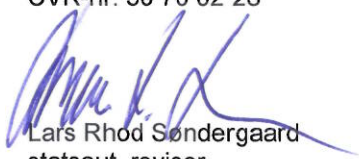
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

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 8. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne28632