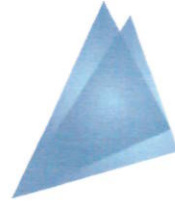


Landbrugets Finansieringsinstitut



Årsrapport 2018

Landbrugets Finansieringsinstitut A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

CVR nr. 34 47 90 89

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 10. maj 2019

Dirigent:

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of fluid, connected loops and lines. The signature is positioned below the text 'Dirigent:' and extends horizontally across the page.

Indhold

	Side
Ledelsesberetning	2
Arsregnskab 1. januar – 31. december	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8
Ledelsespåtegning	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	13

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Landbrugets Finansieringsinstitut A/S
Adresse, postnr., by	Nyropsgade 21, 1780 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 en videreførelse af Landbrugets Finansieringsbank A/S (LFB), og blev etableret i 2017 i forbindelse med at aktionærerne havde besluttet at påbegynde en afvikling af LFB, og afmelde bankens licens.

LFB var blevet etableret i 2012 i kølvandet af Finanskrisen, med det formål at finansiere dygtige og effektive landmænd fra kriseramte banker, og som havde vanskeligt ved at opnå finansieringen andetsteds på markedsbaserede vilkår.

LFI vil fortsat finansiere de eksisterende kunder og understøtte kunders bestræbelser på at finde finansieringsløsninger med øvrige finansieringsinstitutioner i markedet, og således, at der opnås en økonomisk forsvarlig afvikling af LFI's aktiviteter.

LFI har indgået en administrationsaftale med DLR-Kredit A/S til støtte for denne proces og samtidigt tilpasset organisationen.

Virksomhedens aktiviteter

LFI finansierer i dag 57 landbrug, hvoraf fire er under konkurs. Engagementerne er fordelt på 21 landbrug med søer/smågrise, 11 med slagtesvin og 19 med kvæg, mens der er 6 øvrige bedrifter. Engagementerne består dels af rekonstruktionskunder, hvor der er indgået en samarbejdsaftale med Finansiell Stabilitet, og dels partnerskabskunder, hvor driftskrediten ligger i kundens pengeinstitut.

I løbet af 2018 er tre landbrug overført til andet pengeinstitut. LFI's samlede engagementer andrager pr. 31/12 2018 i alt 268,3 mio. kr., hvoraf 57,7 mio. kr. er garantier for driftsfinansiering i andre pengeinstitutter, hvilket er en reduktion i udlån og garantier forhold til 2017 på 48,5 mio. kr.

Som en konsekvens af beslutningen om afvikling af LFI er der ikke bevilliget engagementer til nye kunder. Med baggrund i fornuftige driftsresultater i 2017 var der i 2018 kun begrænset behov for yderligere kredit, ligesom etablerede anlægslån generelt afvikles som aftalt.

Grundlaget for samarbejdet med rekonstruktionskunderne bygger på en 5-årig samarbejdsaftale mellem LFI og Finansiell Stabilitet. Samarbejdsaftalen udløber i 2019 og kunderne er bedt om at indlevere nye 5-årige handlingsplaner for 2019-2023 som grundlag for nye finansieringsaftaler parterne imellem.

Den driftsøkonomiske situation for flere bedrifter har ændret sig i 2018, dels som følge af de dårlige priser på grise og dels som følge af tørken, således at de lagte budgetter ikke kan nås. Det har betydet, at LFI har øget de individuelle nedskrivninger i andet halvår 2018.

Der er i alt foretaget individuelle nedskrivninger på 18 kunder, heraf 10 kunder, der er underlagt samarbejdsaftaler med Finansiell Stabilitet og 8 på partnerskabskunder. Der er nedskrevet på 6 nye kundeforhold i løbet af 2018.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet for 2018 viser et overskud på 1,6 mio. kr. før nedskrivninger og skat mod et underskud på 8,6 mio. kr. i 2017.

Årets nedskrivninger og tab på udlån og garantier udgør 13,5 mio. kr. således at årets resultat før skat bliver et underskud på 12,4 mio. kr. Nedskrivninger på udlån og garantier skyldes primært nedskrivninger på enkelte engagementer.

Balancen pr. 31. december 2018 udgør 294,6 mio. kr., hvor den pr. 31. december 2017 var på 350,8 mio. kr. Samlede udlån og garantier udgør pr. 31. december 2018 215,1 mio. kr. mod 277,7 mio. kr. pr. 31. december 2017. Faldet på 62,6 mio. kr. skyldes løbende afdrag og ekstraordinære indfrielse af lån.

Som følge af de svære markedsforhold i 2018, og samt usikkerheden ved kundernes behov for øget driftsfinansiering i 2019, har ledelsen indregnet en yderligere gruppevis nedskrivning på 5 mio. kr.

Ledelsesberetning

Landbrugets situation

Landbrugets indtjening i 2018 forventes at blive udfordret gennem betydelige udbyttetab og lave priser på hhv. svin og mink. Udbyttetabet i planteproduktionen skyldes en kombination af et vådt efterår i 2017 med dårlig etablering af vintersæd, og en ekstraordinær lang tørkeperiode i 2018. Tørken havde forskellige regionale konsekvenser, men på grund af den lange tørkeperiode, blev afgrøderne på alle jordtyper påvirket.

Mens 2017 bød på gode priser for svineproducenterne, forventes de vigende priser i 2018 at føre til et faldende indkomstniveau. Institut for Fødevarer- og Ressourceøkonomi (IFRO) skønner effekten af de lave svinepriser i 2018 til op mod 3,6 mia. kr. på sektorniveau. Svinesektoren har i 2018 desuden været præget af frygten for afrikansk svinepest.

Tørken og det dårlige bytteforhold for bl.a. svin og mink forventes at få betydning for landmændenes adgang til lånefinansiering. Udbuddet af landbrugsvirksomheder til salg er relativt stort, hvilket øger usikkerheden for de finansielle aktører.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som efter ledelsens opfattelse forrykker vurderingen af årsrapporten for 2018.

Forventninger til 2019

Det forventes, at indtjeningsforholdene i landbruget også i 2019 vil være udfordrende, og at nogle landbrug må have yderligere likviditet tilført for at sikre driften gennem året.

LFI forventer derfor at skulle agere driftsbank (garantier for driftskreditter) for en række kunder, hvor der ligger en samarbejdsaftale med Finansiell Stabilitet.

LFI vil, udover individuelt at tage stilling til øget behov for driftsfinansiering i 2019, prioritere indsatsen på afslutning af samarbejdsaftalen med Finansiell Stabilitet i 2019, således at LFI bidrager til at vore kunder får skabt den bedst tænkelige situation for senere at opnå finansiering på normale markedsvilkår, hvor LFI bliver indfriet helt eller delvist.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	2018	2017
Resultatopgørelse			
Renteindtægter	2	15.014	19.408
Renteudgifter	3	4.193	4.955
Netto renteindtægter		10.821	14.453
Gebyrer og provisionsindtægter	4	2.381	3.197
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		878	1.047
Netto rente- og gebyrindtægter		12.324	16.603
Kursreguleringer		-125	124
Andre driftsindtægter		2	93
Udgifter til personale og administration	5	11.102	25.376
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		0	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	6	13.520	16.177
Resultat før skat		-12.421	-24.735
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		-12.421	-24.735
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-12.421	-24.735
I alt		-12.421	-24.735

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2018	2017
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Finansielle aktiver			
Udlån til amortiseret kostpris	7	163.944	219.510
Finansielle aktiver i alt		163.944	219.510
Langfristede aktiver i alt		163.944	219.510
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		1.887	2.048
Periodeafgrænsningsposter		13	334
Tilgodehavender i alt		1.900	2.382
Værdipapirer		62.332	35.456
Likvide beholdninger	8	66.437	93.495
Kortfristede aktiver i alt		130.669	131.333
AKTIVER I ALT		294.613	350.843

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2018	2017
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		153.615	153.615
Overført resultat		-60.829	-48.408
Egenkapital i alt		92.786	105.207
Langfristede forpligtelser			
Udstedte obligationer	9	163.353	194.726
Langfristede forpligtelser i alt		163.353	194.726
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til tab på garantier		6.549	6.035
Hensatte forpligtelser i alt		6.549	6.035
Kortfristede forpligtelser			
Anden gæld	10	31.925	44.875
Kortfristede forpligtelser i alt		31.925	44.875
Forpligtelser i alt		201.827	245.636
PASSIVER I ALT		294.613	350.843
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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

Balance

Udlån

Udlån indregnes ved første indregning til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med tillæg af direkte henførte 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 værdiforringelse opgøres amortiseret kostpris på baggrund af forventede fremtidige betalingsstrømme baseret på en vurdering af sandsynlige udfald ved realisation af sikkerheder, samt modtagelse af eventuelle dividender til nedbringelse/afvikling af lånet.

Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede betalinger på udlånet, inklusiv den skønnede realisationsværdi

Noter

(1.000 kr.)

af eventuelle sikkerheder og modtagne garantier.

Såfremt uudnyttede tilsagte kreditter og garantier forventes at medføre tab indregnes en hensættelse hertil under hensatte forpligtelser.

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

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 kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnes under kortfristede aktiver, består af børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Realiserede og urealiserede 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 tab på 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

LFI har udstedt obligationer i forbindelse med sælgerfinansiering af overtagne udlån 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 udlån, 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.)

	2018	2017
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	0
Udlån og andre tilgodehavender	14.231	18.605
Obligationer	766	803
I alt renteindtægter	15.014	19.408
3 Renteudgifter		
Udstedte obligationer	3.071	3.851
Øvrige renteudgifter	1.122	1.104
I alt renteudgifter	4.193	4.955
4 Gebyr og provisionsindtægter		
Garantiprovision	1.933	2.368
Øvrige gebyrer og provisioner	10	154
Betalingsformidling	3	6
Lånesagsgebyrer	435	669
I alt gebyr og provisionsindtægter	2.381	3.197
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Bestyrelse	600	825
Direktion	755	4.863
Lønninger	0	7.401
Pensioner	36	529
Udgifter til social sikring, lønsumsafgift mv.	162	1.728
I alt	1.553	15.346
Øvrige administrationsudgifter	9.549	10.030
I alt udgifter til personale og administration	11.102	25.376
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid	1	9
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	13.520	16.177
Individuelle nedskrivninger og hensættelser primo	11.802	4.195
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	15.892	9.729
Tilbageførsel af individuelle nedskrivninger i året	-447	-2.122
I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser ultimo	27.247	11.802
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser primo	27.348	20.900
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser i årets løb	0	6.448
Tilbageførsel af gruppevise nedskrivninger i året	-1.925	0
I alt gruppevise nedskrivninger og hensættelser ultimo	25.423	27.348

Noter

(1.000 kr.)

	2018	2017
7 Udlån til amortiseret kostpris		
Bruttoudlån	210.612	252.625
Individuelle nedskrivninger	27.794	11.802
Gruppevisse nedskrivninger	18.874	21.313
Udlån til amortiseret kostpris i alt	163.944	219.510
Heraf forfald til betaling med end 1 år efter regnskabsårets udløb	160.422	199.351
8 Likvide beholdninger		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	66.437	93.495
I alt likvide beholdninger	66.437	93.495
Heraf er t.kr. 46.726 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	30.020	61.393
I alt udstedte obligationer	163.353	194.726
10 Anden gæld		
Mellemregning med Finansiell Stabilitet koncernen	20.522	23.899
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	9.536	11.006
Øvrige passiver	1.867	9.970
I alt anden gæld	31.925	44.875
11 Eventualforpligtelser		
Finansgarantier	51.116	58.151
Kredittilsagn	0	1.271
IT-forpligtelser	840	912
Eventualforpligtelser i alt	51.956	60.334

Udover det ikke indregnede udskudte skatteaktiv på 19,2 mio. kr. har instituttet et eventualaktiv relateret til mulig tilbagebetaling af lønsums-afgift på i alt ca. 6 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

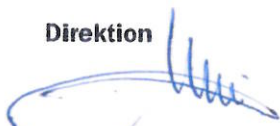
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

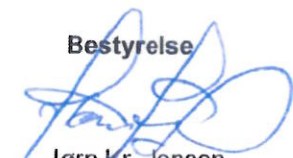
København, den 12. marts 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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.

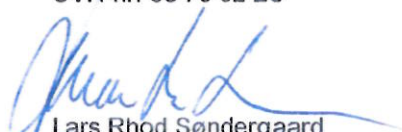
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 12. marts 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632