

Landbrugets Finansieringsinstitut



Årsrapport 2019

Landbrugets Finansieringsinstitut A/S
Nyropsgade 21
1780 København V

CVR nr. 34 47 90 89

Indhold

	Side
Ledelsesberetning	2
Årsregnskab 1. januar – 31. december	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8
Ledespåtegning	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	Henrik Hoffmann
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 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 indgik en administrationsaftale med DLR Kredit A/S til støtte for denne proces og tilpassede samtidigt organisationen.

Virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

LFI finansierer ultimo 2019 45 landbrug, hvoraf tre er under konkurs. Engagementerne er fordelt på 18 landbrug med søer/smågrise, 5 med slagtesvin og 16 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 driftskreditte ligger i kundens pengeinstitut.

Med baggrund i prisstigningerne på svin og stabile priser på mælk har behovet for yderligere kredit generelt været beskedent i 2019, ligesom etablerede anlægslån generelt afvikles som aftalt.

Samarbejdsaftalen mellem LFI og Finansiell Stabilitet udløb i 2019 og nye finansieringsaftaler er færdiggjort med rekonstruktionskunderne.

I løbet af 2019 er seks landbrug overført til andet pengeinstitut. LFI's samlede engagementer andrager pr. 31/12 2019 i alt 198,5 mio. kr., hvoraf 42,8 mio.kr. er garantier for driftsfinansiering i andre pengeinstitutter, hvilket er en reduktion i udlån og garantier i forhold til 2018 på 69,8 mio. kr.

Resultatet for 2019 viser et underskud på 2,6 mio. kr. før nedskrivninger og skat mod et overskud på 1,1 mio. kr. i 2018. Resultatet er væsentligt påvirket af reduktionen i udlånsvolumen.

Årets nedskrivninger og tab på udlån og garantier udgør en tilbageførsel på 3,0 mio. kr. således at årets resultat før skat bliver et overskud på 0,4 mio. kr. Nedskrivninger på udlån og garantier skyldes primært nedskrivninger og tab på enkelte engagementer. Den samlede tilbageførsel af nedskrivninger dækker over en forøgelse af individuelle nedskrivninger, som tillige med den reducerede udlånsvolumen påvirker de gruppevis nedskrivninger i positiv retning.

Balancen pr. 31. december 2019 udgør 249,0 mio. kr., hvor den pr. 31. december 2018 var på 294,6 mio. kr. Samlede udlån og garantier udgør pr. 31. december 2019 151,3 mio. kr. mod 215,1 mio. kr. pr. 31. december 2018. Faldet på 63,8 mio. kr. skyldes løbende afdrag og ekstraordinære indfrielse af lån.

Begivenheder efter balancedagen

I begyndelsen af 2020 er sket globalt udbrud af COVID-19, der har påvirket alle dele af samfundet, herunder forbrug, investeringer mv. Årets resultat for 2020 forventes i væsentlig grad at være påvirket af udviklingen i kreditkvaliteten i kreditporteføljen, som kan påvirkes af udbruddet af COVID-19.

Der er ikke indtruffet øvrige begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning der har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten eller på selskabets finansielle stilling

Ledelsesberetning

Landbrugets situation

Med en sektorbetragtning er udsigterne for landbrugets indtjening positive de kommende år. Landbrugets indkomst ventes forbedret betydeligt i forhold til 2018, og der er gode udsigter for 2020. Institut for Fødevarer og Ressourceøkonomi (IFRO) skønner at nettoresultatet fordobles i 2019 og derved lander på ca. 21 mia. kr. Den stærkt forbedrede indtjening i 2019 skyldes særligt de gode udbytter i planteavl og høje svinepriser.

For svineproducenterne blev 2019 et godt år med en kraftig stigning i svinepriserne og dermed et markant forbedret driftsresultat. IFRO skønner et driftsresultat på 3,8 mio. kr. pr. bedrift i 2019. IFRO skønner samtidig, at det gode resultat for 2019 vil blive overgået i 2020 med et resultat på 6,4 mio. kr. pr. bedrift. Den forbedrede indtjening i svineproduktionen tegner positivt for LFI, hvor svineproduktionen udgør en betydelig andel af porteføljen.

Også mælkeproducenterne ventes at løfte indtjeningen fra 2018 til 2019 med op mod 30 procent, og indtjeningen at øges yderligere i 2020. Baseret på skønnede resultater, ser mælkeproducenterne ind i en periode hvor indtjeningen overstiger de gode år 2014 og 2017. Med de skønnede driftsresultater for 2019 og prognoserne for 2020 vil der være plads til, at landbruget igen kan opbygge egenkapital og afvikle gæld.

Forventninger til 2020

Indtjeningsforholdene i landbruget har stabiliseret sig i løbet af 2019, og især har den positive prisudvikling på svin forbedret driften og lettet behovet for driftsfinansiering for en række landbrug hen over året.

Under forudsætning af stabile forhold i prisudvikling og såfremt de positive forhold for svinebrugene fortsætter forventes kun et begrænset behov for yderligere driftsfinansiering, ligesom LFI forventer at en del landbrug vil være i stand til at afvikle på øvrige forpligtelser.

LFI vil hvor nødvendigt, tage stilling til øget behov for driftsfinansiering, men LFI vil ligeledes med baggrund i den øjeblikkelige positive udvikling i priserne prioritere at indsatsen for at vores kunder kan opnå finansiering på normale markedsvilkår, således at LFI bliver indfriet helt eller delvist.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	2019	2018
Resultatopgørelse			
Renteindtægter	2	10.237	15.019
Renteudgifter	3	3.458	4.198
Netto renteindtægter		6.779	10.821
Gebyrer og provisionsindtægter	4	1.875	2.381
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		343	878
Netto rente- og gebyrindtægter		8.311	12.324
Kursreguleringer		-204	-125
Andre driftsindtægter		0	2
Udgifter til personale og administration	5	10.739	11.102
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	6	-3.013	13.520
Resultat før skat		381	-12.421
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		381	-12.421
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		381	-12.421
I alt		381	-12.421

Penneo dokumentnøgle: C1C5HJVZXXN-BZ43P-5KEZ2-TJOK2-8WYUE

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2019	2018
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Finansielle aktiver			
Udlån til amortiseret kostpris	7	111.263	163.944
Finansielle aktiver i alt		111.263	163.944
Langfristede aktiver i alt		111.263	163.944
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		1.257	1.887
Periodeafgrænsningsposter		12	13
Tilgodehavender i alt		1.269	1.900
Værdipapirer		81.835	62.332
Likvide beholdninger	8	54.643	66.437
Kortfristede aktiver i alt		137.747	130.669
AKTIVER I ALT		249.010	294.613

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2019	2018
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital		153.615	153.615
Overført resultat		-60.449	-60.829
Egenkapital i alt		93.166	92.786
Langfristede forpligtelser			
Udstedte obligationer	9	128.914	163.353
Langfristede forpligtelser i alt		128.914	163.353
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til tab på garantier		2.236	6.549
Hensatte forpligtelser i alt		2.236	6.549
Kortfristede forpligtelser			
Anden gæld	10	24.694	31.925
Kortfristede forpligtelser i alt		24.694	31.925
Forpligtelser i alt		155.844	201.827
PASSIVER I ALT		249.010	294.613
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 resultatopgørelse og balance 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.

Anden gæld

Anden gæld 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.)

	2019	2018
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	17
Udlån og andre tilgodehavender	9.734	14.231
Obligationer	500	766
I alt renteindtægter	10.237	15.019
3 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	65	5
Udstedte obligationer	2.556	3.071
Øvrige renteudgifter	837	1.122
I alt renteudgifter	3.458	4.198
4 Gebyr og provisionsindtægter		
Garantiprovision	1.553	1.933
Øvrige gebyrer og provisioner	1	10
Betalingsformidling	4	3
Lånesagsgebyrer	317	435
I alt gebyr og provisionsindtægter	1.875	2.381
5 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Bestyrelse	600	600
Direktion	688	755
Lønninger	0	0
Pensioner	0	36
Udgifter til social sikring mv.	119	162
I alt	1.407	1.553
Øvrige administrationsudgifter	9.332	9.549
I alt udgifter til personale og administration	10.739	11.102
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltid	1	1
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	-3.013	13.520
Individuelle nedskrivninger og hensættelser primo	27.247	11.802
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	13.147	15.892
Tilbageførsel af individuelle nedskrivninger i året	-308	-447
Tab i året	-5.787	0
I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser ultimo	34.299	27.247
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser primo	25.423	27.348
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser i årets løb	0	0
Tilbageførsel af gruppevise nedskrivninger og hensættelser i året	-15.578	-1.925
I alt gruppevise nedskrivninger ultimo	9.845	25.423

Noter

(1.000 kr.)

	2019	2018
7 Udlån til amortiseret kostpris		
Bruttoudlån	155.677	210.612
Gruppevise nedskrivninger	7.609	18.874
Individuelle nedskrivninger	36.805	27.794
Udlån til amortiseret kostpris i alt	111.263	163.944
Heraf forfald til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	101.159	160.422
8 Likvide beholdninger		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	54.643	66.437
I alt likvide beholdninger	54.643	66.437
Heraf er t.kr. 29.513 stillet til sikkerhed for driftskreditter og garantier til LFI's kunder ydet af andre pengeinstitutter.		
9 Udstedte obligationer fordelt efter restløbetid		
Under 1 år	13.645	15.635
Over 1 år, og til og med 5 år	54.579	62.540
Over 5 år	60.690	85.178
I alt udstedte obligationer	128.914	163.353
10 Anden gæld		
Mellemregning med koncernen Finansiell Stabilitet	16.022	20.522
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	7.526	9.536
Øvrige passiver	1.146	1.867
I alt anden gæld	24.694	31.925
11 Eventualforpligtelser		
Finansgarantier	40.027	51.116
Kredittilsagn	0	0
IT-forpligtelser	900	840
Eventualforpligtelser i alt	40.927	51.956

Udover det ikke indregnede udskudte skatteaktiv på 19,5 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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2020

Direktion

Henrik Hoffmann
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 2019, 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 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 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 27. marts 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jørn Kristian Jensen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Landbrugets Finansieringsinstitut A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-712843010109

IP: 176.22.xxx.xxx

2020-03-31 10:01:14Z

NEM ID 

Henrik Hoffmann

Direktion

På vegne af: Landbrugets Finansieringsinstitut A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-079179638653

IP: 176.23.xxx.xxx

2020-03-31 17:45:42Z

NEM ID 

Henrik Hoffmann

Bestyrelse

På vegne af: Landbrugets Finansieringsinstitut A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-079179638653

IP: 176.23.xxx.xxx

2020-03-31 17:45:42Z

NEM ID 

Niels Jørgen Toft Pedersen

Bestyrelse

På vegne af: Landbrugets Finansieringsinstitut A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-522972753427

IP: 37.97.xxx.xxx

2020-04-02 08:18:03Z

NEM ID 

Lars Rhod Soendergaard

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ernst & Young P/S

Serienummer: CVR:30700228-RID:1277382550577

IP: 93.164.xxx.xxx

2020-04-02 08:43:37Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: C1C5HJVZXN-BZ43P-5KEZ2-TJOK2-8WYUE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>