



Årsrapport  
2016

# Indhold

---

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	2
<b>Ledespåtegning</b>	10
<b>Revisionspåtegning</b>	11
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
<b>Noter</b>	
Anvendt regnskabspraksis	16
Hoved- og nøgletal	22
Øvrige noter	23
<b>Ledelse og ledelseshverv</b>	31
<b>Selskabsoplysninger</b>	33

# Ledelsesberetning

t.kr.	2016	2015
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>15.467</b>	<b>14.922</b>
Gebyrer og provisionsindtægter/-udgifter	2.948	2.828
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>18.415</b>	<b>17.750</b>
Samlede udgifter og afskrivninger	16.003	17.401
<b>Resultat før nedskrivninger og kursreguleringer</b>	<b>2.412</b>	<b>349</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-17.092	-3.782
Kursreguleringer	-365	-479
<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>

## Årsrapporten 2016 i overblik

- Positivt resultat før nedskrivninger og skat på 2,0 mio. kr.
- Forbedring i resultat før nedskrivninger på 2,2 mio. kr. i forhold til 2015.
- Behovet for nedskrivninger og hensættelser for hele 2016 er øget til 17,1 mio. kr. i forhold til 15,2 mio. kr. i første halvår.
- Aktiekapitalen forøget med 2,5 mio. kr. i forbindelse med rekonstruktionssager.
- Solvensoverdækning på 9,4 % point og tilsagn om ansvarlig kapital.

## Resultat

Resultatet for 2016 viser et overskud på 2,0 mio. kr. før nedskrivninger og skat, mod et underskud på 0,1 mio. kr. i 2015. Årets individuelle og gruppevise nedskrivninger og hensættelser til tab på udlån og garantier udgør henholdsvis 1,4 mio. kr. og 15,7 mio. kr. således at årets resultat før skat bliver et underskud på 15,0 mio.kr.

De samlede nedskrivninger og hensættelser er kun forøget med 1,9 mio. kr. i 2. halvår i forhold til 15,2 mio. kr. i 1. halvår. Det skyldes, at de meget lave priser på svinekød og mælk, der var gældende i 1. halvår har rettet sig ligesom prognoserne for afregningspriserne i 2017 er kraftigt forbedret.

Fremgangen i resultatet før nedskrivninger og skat skyldes primært faldende udgifter til løn og administration samt mindre negative kursreguleringer. Resultatet er stort set som forventet.

De vanskelige markedsforhold for landbruget med meget lave afregningspriser, har skabt mindre efterspørgsel på lån til investeringer og generationsskifter samt gjort det vanskeligt at gennemføre rekonstruktioner.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 18,4 mio. kr. i 2016 mod 17,8 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes primært faldende renteudgifter.

Løn og administrationsomkostninger i alt udgør 16,0 mio. kr. mod 17,3 mio. kr. i 2015.

Heraf udgør udgifter til personale mv. 11,6 mio. kr. i 2016 mod 12,9 mio. kr. i 2015. Faldet kan primært henføres til organisatoriske tilpasninger idet det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede i 2016 er opgjort til 9,7 mod 11,0 i 2015.

# Ledelsesberetning

Øvrige administrationsomkostninger er uforandret og udgør 4,4 mio. kr. i 2016.

Herudover er der negative kursreguleringer vedrørende obligationsbeholdningen i 2016 på 0,4 mio. kr., hvilket er et lille fald i forhold til 2015. Samlet gav obligationsbeholdningen et afkast på 1,24 % p.a.

## Nedskrivninger

t.kr.	2016	30.6.2016	2015
<b>Individuelle primo perioden</b>	<b>2.582</b>	<b>2.582</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	1.901	2.128	2.582
Tilbageført i perioden	-509	-209	0
<b>I alt individuelle ultimo perioden</b>	<b>3.974</b>	<b>4.501</b>	<b>2.582</b>
<b>Gruppevise primo perioden</b>	<b>5.200</b>	<b>5.200</b>	<b>4.000</b>
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	15.700	13.300	1.200
<b>I alt gruppevise ultimo perioden</b>	<b>20.900</b>	<b>18.500</b>	<b>5.200</b>

Der er i forbindelse med årsafslutningen foretaget opfølgning på samtlige eksponeringer med baggrund i kundernes budgetopfølgning pr. 30. september 2016. Banken har øget de individuelle nedskrivninger og hensættelser til 4,0 mio. kr. på eksponeringer, hvor der er konstateret OIV.

LFB foretager i henhold til regnskabsbekendtgørelsen gruppevise nedskrivninger på kunder, hvor der ikke er foretaget en individuel nedskrivning, og hvor der indenfor gruppen er indikation på værdiforringelse.

Til det formål har LFB udviklet en model, der bygger på, hvordan ændringer i priserne/bytteforholdet på landbrugets produkter forventes at påvirke dækningsbidraget for de enkelte driftsgrene og dermed gældsserviceringssevnen.

LFB's kreditgivning baseres i alle tilfælde på, at det kan dokumenteres, at det er en dygtig landmand, og at landmanden ud fra et 5 års budget, på baggrund af historiske gennemsnitlige prisrelationer, kan servicere gælden med normale renter og afdrag.

De oprindelige budgetter viser således de enkelte kunders gældsserviceringssevne under konkrete prismæssige forudsætninger. Ved beregningen af de gruppevise nedskrivninger indarbejdes nye prisforudsætninger, aktuelle priser og nye prognoser, og der beregnes ændringer i dækningsbidraget, som vil svare til ændringer i kundernes gældsserviceringssevne.

Ændringerne i gældsserviceringssevnen indgår i det beregnede behov for gruppevise nedskrivninger før modregning af sælgerfinansieringen. Hvis de beregnede gruppevise nedskrivninger overstiger sælgerfinansieringen, vil der regnskabsmæssigt blive foretaget en gruppevis nedskrivning.

Behovet for gruppevise nedskrivninger og hensættelser på de rekonstruerede kunder udgør 34,2 mio. kr. og efter modregning af den solidarisk hæftende sælgerfinansiering på 15,2 mio. kr., udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser 19,0 mio. kr.

Behovet for gruppevise nedskrivninger på de ikke rekonstruerede kunder udgør 13,1 mio. kr. og efter modregning af sælgerfinansiering på 15,0 mio. kr., udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser kr. 0.

Ultimo 2015 blev der foretaget et ledelsesmæssigt skøn over den gruppevise nedskrivning på ikke rekonstruerede kunder. Beregningen viste et behov for nedskrivning og hensættelser på 2,1 mio. kr.

# Ledelsesberetning

Ultimo 2016 er foretaget et tilsvarende skøn, og med baggrund i en tilsvarende beregning udgør nedskrivningen ultimo 2016 1,9 mio. kr. på ikke rekonstruerede kunder. Faldet skyldes, at blancoandelen på gruppen er faldet.

Årets gruppevise nedskrivning og hensættelse udgør herefter 15,7 mio. kr. og de samlede gruppevise nedskrivning og hensættelser udgør i alt 20,9 mio. kr.

## Skat

Som uddybet efterfølgende sidst i afsnittet "forventninger til 2017", er der en vis usikkerhed knyttet til indtjeningen for 2017. Ud fra et forsigtighedsprincip er udskudte skatteaktiver, i lighed med tidligere, derfor ikke aktiveret pr. 31. december 2016.

## Balance

LFB's balance udgør pr. 31. december 2016 416,8 mio. kr., hvor den pr. 31. december 2015 var på 472,3 mio. kr. Faldet kan henføres til fald i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med 23,1 mio. kr., fald i udlån på 31,1 mio. kr. og fald i obligationsbeholdningen på 1,3 mio. kr.

Samlet udlåns- og garantivolumen udgør pr. 31. december 2016 360,5 mio. kr. mod 406,7 mio. kr. pr. 31. december 2015, hvilket er et fald på 46,2 mio. kr. Faldet skyldes, at én stor eksponering er blevet indfriet.

Nettoudlån før nedskrivninger udgjorde primo 2016 327,7 mio. kr., hertil kommer nye lån på 48,7 mio. kr., indfrielse på 51,9 mio. kr. og afdrag på 14,2 mio. kr., således at nettoudlån ultimo udgør 310,3 mio. kr.

De meget lave afregningspriser har generelt gjort det meget svært at gennemføre generationsskifter og rekonstruktioner ligesom investeringsniveauet har været lavt i 2016. Det har betydet, at antallet af nye kunder har været stærkt begrænset.

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn og før nedskrivninger fordelt på kundetyper udgør pr. 31. december 2016:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	68,9 mio. kr.	17,1 %
Refinansierede landmænd	54,2 mio. kr.	13,5 %
Landmænd under rekonstruktion	255,5 mio. kr.	63,4 %
Generationsskifte	24,1 mio. kr.	6,0 %

Aktiekapitalen er forøget med 2,5 mio. kr. i forbindelse med etablering af rekonstruktionssager.

## Likviditet

LFB's likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovkravet i § 152 i lov om finansiel virksomhed er på 358,8%.

LFB har siden 1. oktober 2015 indberettet det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye regler, som indføres frem mod 2018.

Baseret på de nuværende krav, har LFB en overdækning på likviditetsberedskabet i forhold til LCR, svarende til en overdækning på 234 %.

LFB funder sig primært via udstedelse af obligationer og sælgerfinansiering.

Det er vurderingen, at LFB har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i 2017 og 2018 baseret på den nuværende likviditetsplan.

## Risici og usikkerheder ved indregning og måling

LFB's væsentligste risiko er på kreditområdet. LFB har en betydelig koncentrationsrisiko, idet der alene udlånes til landbrug.

Kreditgivning baseres i alle tilfælde på, at det kan dokumenteres, at det er en dygtig landmand, og at landmanden ud fra et 5 års budget, på baggrund af historiske gennemsnitlige prisrelationer, kan servicere gælden med normale renter og afdrag.

# Ledelsesberetning

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner af kunder fra Finansiell Stabilitet, hæfter Finansiell Stabilitet solidarisk med 15 % af porteføljens hovedstol. Endvidere stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

For de refinansierede landmænd, landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering, hæfter Finansiell Stabilitet eller et pengeinstitut for de yderste 15 % af det enkelte lån. Endvidere har landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering et pengeinstitut, der bærer den fulde risiko på den efterstående driftsfinansiering, og LFB deler risikoen med pengeinstituttet på resten af pengeinstitutfinansieringen. For de refinansierede landmænd fra Finansiell Stabilitet stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

Hovedparten af kundeforholdene blev etableret i sidste halvdel af 2013 på et fuldt oplyst grundlag. Udviklingen i bytteforholdet i løbet af 2015 og 2016, har dog medført en mærkbar forværring af kundernes økonomiske situation, hvilket der er taget hensyn til som beskrevet i foregående afsnit omkring nedskrivninger.

På den baggrund skønnes det, at der er moderat usikkerhed omkring målingen af LFB's aktiver pr. 31. december 2016.

Der har i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i 2016, der kan have påvirket indregning eller måling.

## Tilsynsdiamanten

Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" angiver fem pejlemærker, der som udgangspunkt anses for særlige risiko-områder for pengeinstitutvirksomhed. For hvert af de fem pejlemærker har Finanstilsynet opstillet en grænseværdi, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge inden for.

LFB's status på de enkelte pejlemærker fremgår af skemaet nedenfor.

	2016	2015
	%	%
Summen af store eksponeringer < 125 %	62,8	41,4
Udlånsvækst < 20 %	-9,7	-3,9
Ejendomseksponering < 25 %	0,0	0,0
Likviditetsoverdækning > 50 %	358,8	354,0
Funding ratio < 1,0	0,8	0,7

LFB overholder alle grænseværdier pr. 31. december 2016.

## Kapitaldækning

Kapitalgrundlaget er ultimo 2016 opgjort til 129,9 mio. kr. LFB anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici, samt basisindikatormetoden for operationelle risici. Den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2016 301,2 mio. kr., hvilket giver en kapitalprocent på 43,1 % pr. 31. december 2016.

LFB har tilsagn fra Finansiell Stabilitet om at yde ansvarlig lånekapital på op til 55,0 mio. kr. LFB vurderer løbende sin metode til opgørelse af det individuelle solvensbehov. Metoden er baseret på bestemmelserne jf. Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, og på Finanstilsynets seneste vejledning vedrørende opgørelse af solvensbehov. LFB har udviklet en model til beregning af solvensbehovet på overtagne eksponeringer, der i den forbindelse er blevet rekonstrueret, idet det er vurderingen, at der er specielle kreditrisici på disse eksponeringer.

# Ledelsesberetning

Det er ledelsens vurdering, at kapitalen er fuldt ud tilstrækkelig til at dække den risiko, der er forbundet med LFB's aktiviteter. LFB har opgjort en kapitalmæssig overdækning på 28,2 mio. kr. pr. 31. december 2016, som udgør forskellen mellem kapitalgrundlaget på 129,9 mio. kr. og solvensbehovet på 101,7 mio. kr. (svarende til 9,4 % af den samlede risikoeksponering).

Indfasningen af de nye kapitalkravsregler fra 1. oktober 2015 og derved gradvis højere minimumskapitalkrav, ville ved fuld indfasning i dag stadig vise en tilfredsstillende overdækning for LFB.

LFB skal i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, offentliggøre en række oplysninger, herunder det opgjorte individuelle solvensbehov, en beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet, samt de forudsætninger der lægges til grund herfor. Oplysningerne kan findes på [www.lfbank.dk](http://www.lfbank.dk) under punktet Om LFB/Rapporter/Solvensbehov 31. december 2016 (risikorapport).

## Risikostyring

LFB er eksponeret for forskellige risici, hvoraf kreditrisiciene i forbindelse med LFB's udlån og garantier er de væsentligste. LFB's kreditrisiko er større end et sædvanligt dansk pengeinstitut, idet LFB alene yder lån til landbrug.

Formålet med LFB's politikker for risikostyring, er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

LFB opdeler risici i følgende områder:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Forretningsrisici

LFB har defineret følgende profil for de risici, som LFB maksimalt ønsker at påtage sig:

- Kreditrisici: Moderat
- Markedsrisici: Lav
- Likviditetsrisici: Lav
- Operationelle risici: Lav
- Forretningsrisici: Lav (LFB indgår som udgangspunkt ikke i nye forretningsområder).

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring. Rammerne og de fastlagte principper er i vidt omfang videredelegeret i en instruks til direktionen, som sikrer, at bestyrelsen løbende modtager rapportering om udvikling i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer. Direktionen delegerer dele af beføjelserne videre til de medarbejdere som varetager den daglige aktivitet.

Den daglige styring af kreditrisici foretages af direktion og kreditkomitéen.

Der foretages uafhængig og særskilt kontrol og rapportering vedrørende LFB's risici og risikostyring af LFB's risikoansvarlige, der rapporterer direkte til bestyrelsen og direktionen.

LFB's kreditpolitik omfatter kun landbrugskunder. Enhver kreditbeslutning tager udgangspunkt i LFB's vurdering af kunden og de økonomiske forhold. Kreditbeslutningen lægger primært vægt på kundens gældsserviceevne og sekundært på at sikre, at krediteksponeringer afdækkes ved sikkerheder. Værdien af sikkerheder opgøres ud fra et nettorealiseringsprincip.

I hver enkelt sag foretages en grundig analyse af landmandens gældsserviceevne set over en 5 årig periode ud fra forsigtige forudsætninger om afregningspriserne mv. og med krav om hel eller delvis afdæk-

# Ledelsesberetning

ning af renterisikoen på den samlede finansiering. Der foretages endvidere en grundig vurdering af landmandens driftslederevner og ejendommens produktivitetsegnethed.

Hvert kvartal rapporteres udviklingen i større eksponeringer til bestyrelsen.

Den enkelte kundeansvarlige får meddelelse, når der er restancer på de enkelte kunder. Den enkelte kundeansvarlige skal ligeledes kvartalsvis gennemgå sin portefølje for at identificere eksponeringer der viser svaghedstegn. På denne baggrund giver den kundeansvarlige forslag til individuelle nedskrivninger på eksponeringerne. Den enkelte kundeansvarlige foretager kvartalsvis opfølgning over egen portefølje.

Bestyrelsen gennemgår årligt alle eksponeringer større end 10 mio. kr., og alle eksponeringer med nedskrivning større end 5 mio. kr.

## **God selskabsledelse**

God selskabsledelse i LFB handler om de mål som LFB styres efter, og de overordnede principper og strukturer der regulerer samspillet med LFB's primære interessenter, aktionærer og kunder, samt LFB's ledelse og medarbejdere.

LFB's ledelse har forholdt sig aktivt til de offentliggjorte anbefalinger for god selskabsledelse. Overordnet bakker LFB's ledelse op omkring arbejdet med god selskabsledelse, og LFB's bestyrelse og direktion har valgt at tilslutte sig næsten alle anbefalinger herom.

På enkelte områder har LFB's ledelse dog valgt enten ikke at følge anbefalingerne, eller kun at følge disse delvist. LFB følger på nuværende tidspunkt 34 ud af 47 anbefalinger, 6 følges delvist og 7 anbefalinger følges ikke.

Vores redegørelse omkring virksomhedsledelse er offentliggjort på LFB's hjemmeside: [www.lfbank.dk](http://www.lfbank.dk) under punktet Om LFB/Virksomhedsoplysninger.

Af den pågældende redegørelse fremgår ligeledes, hvordan LFB's ledelse har forholdt sig til de supplerende anbefalinger til god selskabsledelse mv., som Finansrådet har udsendt.

## **Aflønningspolitik**

Der udbetales ikke variable løndele til bestyrelse, direktion eller øvrige ansatte, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. Bestyrelsens honorering er fastsat af generalforsamlingen. Direktionens aflønning er fastsat af bestyrelsen. Øvrige medarbejders honorering er fastsat af direktionen. Enkelte ansatte, herunder direktionen, har forlængede opsigelsesvarsler. Der gælder ingen særlige regler for pensionering. I øvrigt følges reglerne i funktionærlovgivningen og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.

Lønpolitikken er godkendt af LFB's generalforsamling.

For så vidt angår oplysninger om bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseserhverv, henvises til "afsnittet om ledelse og ledelseshverv".

## **Redegørelse om underrepræsenteret køn i instituttets øverste ledelseslag samt øvrige ledelsesniveauer**

LFB er ikke omfattet af kravet om at opstille måltal.

## **Øvrige politikker og forhold**

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker og instrukser, der løbende revurderes og bliver ændret efter behov. Bestyrelsen behandler desuden rapporteringer om selskabets økonomi, samt behandler kreditindstillinger.

Bestyrelsen har besluttet at nedlægge revisionsudvalget, idet der ikke længere er et krav om revisionsudvalg, når man ikke er børsnoteret.

Direktionen består af en person, der ansættes af bestyrelsen.



# Ledelsesberetning

LFB's eksterne revisorer vælges på den årlige generalforsamling efter indstilling fra LFB's bestyrelse.

Bestyrelsen og revisionen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollat på et møde hvor revisors observationer og væsentlige forhold, fremkommet i forbindelse med revisionen, tillige drøftes. Herudover gennemgås de væsentligste regnskabsprincipper og regnskabsmæssige skøn.

## Videnressourcer

LFB's fremtidige udvikling er afhængig af, at LFB også fremover kan tiltrække den nødvendige arbejdskraft til varetagelse af LFB's hovedaktivitet.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

LFB har ingen væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter i gang.

## Filialer i udlandet

LFB har ingen filialer.

## Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Pr. 31. december 2016 var der bevilget og afgivet tilbud for 14,0 mio. kr. til lån og garantier, der endnu ikke var aftaget.

Der er ikke indtruffet hændelser efter periodens afslutning, som efter ledelsens opfattelse forrykker vurderingen af årsrapporten for 2016.

## Kort om Landbrugets FinansieringsBank A/S

Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB) er et selvstændigt pengeinstitut, der har det formål at bidrage til få løst op for den fastlåste finansielle situation, der er i landbrugssektoren, så dygtige og effektive landmænd atter kan få den nødvendige finansiering, der kan skabe ny vækst og arbejdspladser i sektoren.

LFB ejes af Landbrug & Fødevarer, DLR Kredit, Nykredit, Finansiell Stabilitet A/S samt næsten alle øvrige danske pengeinstitutter.

LFB har etableret kontor i lejede lokaler i Nyropsgade 17, København og har ingen filialer.

## Hovedaktivitet

LFB's hovedformål er at drive bankvirksomhed. LFB udbyder dog ikke den sædvanlige palette af bankprodukter, men bidrager med anlægsfinansiering og garantier til landbrug med effektive driftsledere, og til nye landmænd der kan indgå i et ejerskifte, men ikke kan tiltrække den nødvendige finansiering.

LFB kan endvidere medvirke til refinansiering af dygtige landmænd i samarbejde med deres nuværende pengeinstitut, eller til en finansiell rekonstruktion.

LFB har alene kunder, der har landbrug som hovederhverv. LFB kan ikke yde finansiering til privatkunder eller andre brancher. LFB's kunder kan opdeles i 4 kundetyper:

- Landmænd med rentable investeringer.
- Landmænd under etablering.
- Refinansierede landmænd.
- Landmænd under rekonstruktion.

LFB har ultimo 2016 133 etablerede kundeforhold fordelt på 62 eksponeringer.

## Landbrugets situation

Indtjeningen i landbrugserhvervet har fortsat været under et stort pres i 2016. Det skyldes at udviklingen i afregningspriserne på landbrugets produkter har været påvirket negativt af den igangværende "Ruslandskrise" samt ændringer i øvrige markedsforhold.

# Ledelsesberetning

Dog er der i den sidste del af 2016 og i de første måneder af 2017 sket en relativ stor stigning i afregningspriserne på svinekød og mælk, hvilket kunne tyde på, at der er sket en tilpasning af udbud og efterspørgsel, ligesom prognoserne for 2017 som helhed er forbedret betydeligt. Samtidig er landbrugets ramme-vilkår forbedret med Landbrugspakken, hvilket vil kunne forbedre erhvervets indtjeningsmuligheder de kommende år.

De lave afregningspriser især i 2015 og 2016 har bevirket, at erhvervet samlet set ikke har formået at afvikle på den store gæld, og investeringerne har nu i 8 år ligget på et meget lavt niveau. Mange landbrug oplever, at adgangen til lånefinansiering er vanskelig, og investeringerne i svine- og kvægstalde er gået voldsomt tilbage. Det betyder at produktionsapparatet nedslides, hvilket på sigt kan føre til manglende produktivitetforbedringer, tab af konkurrenceevne og et vigende råvaregrundlag.

På trods af flere gode initiativer, bl.a. Vækstfondens etableringslån som LFB afgav kapital til øges det opsparede behov for generationsskifter fortsat. Strukturudviklingen bremses og landmændenes gennemsnitsalder er steget. De manglende generationsskifter påvirker ligeledes investeringsniveauet, da yngre landmænd typisk foretager større investeringer og tager ny teknologi i brug.

Det er de unge landmænd, der skal medvirke til at sikre dynamik og fornyelse i erhvervet. Derfor er der et stort behov for at hjælpe de unge med at etablere sig i erhvervet, eventuelt med hjælp fra eksterne investorer. Nye investeringer er nødvendige for at udvikle produktionen og indføre ny teknologi, der kan opretholde konkurrenceevnen. Samtidig er rekonstruktionsløsninger for de dygtige landmænd med for meget gæld afgørende for, at kunne bevare den animalske produktion i Danmark på det nuværende niveau.

## Forventninger til 2017

LFB blev i 2012 etableret med en forventet levetid på 5 år, der nu er ved at være gået. Derfor har ejerne af LFB (landbrug & Fødevarer, Finansiell Stabilitet og den finansielle sektor i Danmark) besluttet at indlede en proces, der kan sikre at kunderne i LFB bliver forankret i et set-up, der har et længevarende perspektiv. Samtidig overvejes, hvordan de produkter som LFB tilbyder, kan videreføres i en ny konstruktion i sammenhæng med de muligheder, som Vækstfonden og Dansk Landbrugskapital tilbyder.

Processen skal sikre, at de kunder, som LFB har overtaget primært fra Finansiell Stabilitet og rekonstrueret over et forløb på 5 år, fortsat oplever en betjening og rådgivning, der lever op til rekonstruktionsaftalen. Kun ganske få pengeinstitutter har gjort brug af LFB's rekonstruktionsløsning, og denne forventes ikke videreført i den nye konstellation.

De lån og garantier, som LFB har givet til investeringer og generationsskifter, vil fortsætte til udløb. Det vil blive overvejet, om disse finansieringsmuligheder skal videreføres til nye kunder i den ny konstruktion. LFB vil indtil videre fortsat tilbyde generationsskiftegarantier. Sammen med Vækstfondens ansvarlige lån, har det vist sig, at garantierne giver gode muligheder for at få en driftskredit, og dermed lettes finansieringen af generationsskifter.

Processen er allerede i gang, og den forventes at løbe frem til primo juni, hvor en ny konstellation forventes at være fundet. Rådgivningen og betjeningen af kunderne forventes at kunne fortsætte i det nye regi efter sommerferien.

Alle igangværende sager gøres færdige.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2016 for Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB).

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af LFB's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, samt af resultatet af LFB's aktiviteter for perioden 1. januar til 31. december 2016.

Ligeledes er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i LFB's aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som LFB kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. marts 2017

## Direktion

Jesper Lyhne  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen  
Formand

Niels Jørgen Toft Pedersen

Hans K. Olsen

Jørgen Christensen

Henrik Hoffmann

# Revisionspåtegning

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til aktionærerne i Landbrugets FinansieringsBank A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Landbrugets FinansieringsBank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

# Revisionspåtegning

- 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. marts 2017

## **Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
Statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse og totalindkomst

(1.000 kr.)

	Note	2016	2015
<b>Resultatopgørelse</b>			
Renteindtægter	3	21.353	21.815
Renteudgifter	4	5.886	6.893
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>15.467</b>	<b>14.922</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	5	3.709	3.355
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		761	527
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>18.415</b>	<b>17.750</b>
Kursreguleringer	6	-365	-479
Andre driftsindtægter		0	10
Udgifter til personale og administration	7, 8	15.979	17.299
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	24	112
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	9	17.092	3.782
<b>Resultat før skat</b>		<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>
<b>Skat</b>	10	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført resultat		-15.045	-3.912
<b>I alt</b>		<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
Årets resultat		-15.045	-3.912
<b>Årets totalindkomst i alt</b>		<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>

# Balance

(1.000 kr.)

	Note	2016	2015
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	86.559	109.637
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	288.222	319.330
Obligationer til dagsværdi		38.833	40.095
Øvrige materielle aktiver	13	2	26
Udskudte skatteaktiver	10	0	0
Andre aktiver	14	2.606	2.735
Periodeafgrænsningsposter		536	513
<b>Aktiver i alt</b>		<b>416.758</b>	<b>472.336</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	15	228.630	270.037
Andre passiver	16	52.893	58.280
Periodeafgrænsninger		268	259
<b>Gæld i alt</b>		<b>281.791</b>	<b>328.576</b>
<b>Hensættelser til tab på garantier</b>		<b>5.025</b>	<b>1.273</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		153.615	151.115
Overført overskud eller underskud		-23.673	-8.628
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>129.942</b>	<b>142.487</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>416.758</b>	<b>472.336</b>
<b>Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser</b>	17-20		

# Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	2016	2015
<b>Aktiekapital primo</b>	<b>151.115</b>	<b>151.115</b>
<b>Tilgang</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>153.615</b>	<b>151.115</b>
Overført overskud eller underskud primo	-8.628	-4.716
Årets resultat	-15.045	-3.912
<b>Overført overskud eller underskud ultimo</b>	<b>-23.673</b>	<b>-8.628</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>129.942</b>	<b>142.487</b>

LFB's aktiekapital udgør pr. 31. december 2016 154 mio. kr.

fordelt på aktier á 0,01 kr. svarende til 15.361.541.100 aktier med hver én stemme.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.



## 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB) er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### **Generelt**

#### **Indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde LFB, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt at fremtidige økonomiske fordele vil fragå LFB, og forpligtelsernes værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indregning af aktiver og forpligtelser ophører når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra aktivet eller forpligtelsen er udløbet, eller hvor den er overdraget, og LFB også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, herunder indregnes eventuelle værdireguleringer af finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter. I resultatopgørelsen indregnes omkostninger der er afholdt for at opnå årets indtjening. Køb og salg af eventuelle finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

Ved dagsværdi forstås det beløb som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede og indbyrdes uafhængige parter.

#### **Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder**

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske data og andre faktorer som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre, samt uventede begivenheder eller omstændigheder der kan opstå.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for tidligere skøn, eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

De væsentligste skøn i LFB vedrører vurderingen af nedskrivninger på udlån.

# Noter

(1.000 kr.)

## **Modregning**

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes alene når LFB har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet, samt indfri forpligtelsen samtidig.

## **Omregning af fremmed valuta**

Årsrapporten præsenteres i danske kroner som tillige er LFB's funktionelle valuta.

## **Resultatopgørelse**

### **Renter, gebyrer og provisioner**

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode de vedrører. Provisioner og gebyrer mv. der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris.

Provisioner og gebyrer mv. der kan betragtes som en integreret del af den effektive rente, periodiseres og indregnes over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Indtægtsførelse af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse, sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

### **Kursreguleringer**

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

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til LFB's hovedaktivitet og består hovedsageligt af konsulentydelse, samt avance ved salg materielle aktiver.

### **Udgifter til personale og administration**

Udgifter til personale og administration omfatter løn, gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. 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 alle øvrige omkostningsarter.

### **Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver består i LFB af årets lineære afskrivninger på materielle aktiver over forventet brugstid.

### **Nedskrivninger på udlån mv.**

Nedskrivninger på udlån mv. omfatter konstaterede tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og hensættelser til tab på garantier.

Nedskrivning på udlån mv. føres på en korrektivkonto som modregnes aktivet, og hensættelse på garantier føres under passiver som hensatte forpligtelser.

### **Skat**

Skat omfatter den aktuelle selskabsskat, der beregnes af regnskabsperiodens skattegrundlag, samt ændringer i udskudt selskabsskat.

## **Totalindkomst**

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt eventuel anden indkomst som ikke indregnes over resultatopgørelsen.

## **Balance**

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker indregnes til dagsværdi og måles til amortiseret kostpris.

### **Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med tillæg af direkte henførbare 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 LFB.
- 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.

LFB's model for gruppevis nedskrivninger bygger på, at kunderne indeles efter kreditrisiko.

Gruppevis nedskrivninger beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af gruppens udlån, og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånene. Størrelsen af de forventede betalinger opgøres som en ydelsesreduktion af den forventede betalingsstrøm på det enkelte udlån.

Ydelsesreduktionen er fastsat ud fra et forventet fald i dækningsbidraget, baseret på prisudviklingen i det aktuelle regnskabsår for relevante landbrugsprodukter. For grupperne sammenholdes dette fald med de gennemsnitlige dækningsbidrag i de 5 årige budgetter, som eksponeringerne er bevilget på.

Nutidsværdien beregnes med de enkelte udlåns effektive rentesats, og det skønnes at eventuelle tab vil være jævnt fordelt over en 3 til 5 årig periode. Der foretages reduktion for sikkerhedsstilling i form af sælgerfinansiering. Der foretages ikke reduktion for yderligere stillede sikkerheder.

### **Obligationer til dagsværdi**

Obligationer til dagsværdi indregnes til dagsværdien fastsat ud fra lukkekursen på balancen dagen. Køb og salg af obligationer indregnes på afviklingsdagen.

Hvis der ikke findes et aktivt marked, fastsættes dagsværdien til en transaktionspris som vil fremkomme mellem uafhængige parter.

Ændringer i dagsværdier indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### **Øvrige materielle aktiver**

Øvrige materielle aktiver omfatter driftsmidler og inventar, der måles til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventet brugstid som maksimalt udgør 5 år.

### **Udskudte skatteaktiver**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen.

### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter tilgodehavende renter og andre tilgodehavender der måles til amortiseret kostpris.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalte lønomkostninger mv., der vedrører efterfølgende regnskabsperiode. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Udstedte obligationer til amortiseret kostpris**

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris omfatter for LFB 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.

## **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til netrealisationsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

## **Eventualforpligtelser**

Eventualforpligtelser omfatter mulige forpligtelser der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under LFB's fulde kontrol.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på LFB's ressourcer eller at forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

## **Hoved- og nøgletal**

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

## **Indtjening på segmenter**

LFB har ikke aktiviteter eller markeder der afviger indbyrdes, hvorfor der ikke gives oplysninger herom.

## **Kommende regnskabsregler**

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række bestemmelser under ændring i den danske IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse. Baggrunden er vedtagelsen af den internationale regnskabsstandard IFRS 9 Finansielle instrumenter, der er obligatorisk at anvende for IFRS-regnskabsaflæggere fra 1. januar 2018.

De overordnede bestemmelser i IFRS 9 vil tilsvarende blive indarbejdet i den danske regnskabsbekendtgørelse og suppleret af særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, der udfylder de overordnede principper i IFRS 9.

Den justerede danske regnskabsbekendtgørelse forventes at træde i kraft for regnskabsperioder, der begynder 1. januar 2018.

Regnskabsstandarden IFRS 9, som indarbejdes i de danske regnskabsregler, ændrer i væsentlig grad ved de gældende nedskrivningsregler.

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1).

Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets forventede restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

# Noter

(1.000 kr.)

Der pågår et udviklingsarbejde med henblik på at udvikle en IFRS 9 forenelig nedskrivningsmodel.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsansværelsen af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for pengeinstitutterne samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen.

Gruppevis nedskrivninger efter de gældende regler videreføres ikke under de nye regler, og det vil i nogen udstrækning mindske virkningen af IFRS 9. Hertil kommer, at de særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10 rykker nedskrivningerne frem i tid, og derved delvist inddiskonterer virkningen af de kommende IFRS 9 nedskrivningsregler.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed pengeinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivningen, har Europa-Kommissionen som et element i den reformpakke, som Kommissionen præsenterede den 23. oktober 2016 (kapitalkravspakken), foreslået en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år.

Samlet set vurderer Landbrugets FinansieringsBank virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning til at være uvæsentlig ved reglernes ikrafttrædelse i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være afdæmpet negativ i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>2 Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter mv.	18.415	17.750	18.127	6.076	998
Kursreguleringer	-365	-479	-1.223	-1.268	0
Udgifter til pers. og adm. samt afskrivninger	16.003	17.401	18.318	21.181	12.359
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	17.092	3.782	4.000	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>	<b>-5.414</b>	<b>-16.373</b>	<b>-11.361</b>
Skat	0	0	0	2.817	-2.817
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>-15.045</b>	<b>-3.912</b>	<b>-5.414</b>	<b>-19.190</b>	<b>-8.544</b>
<b>Balance i sammendrag</b>					
Kreditinstitutter	86.559	109.637	117.954	106.757	219.920
Udlån	288.222	319.330	332.351	213.185	0
Obligationer	38.833	40.095	46.301	99.588	0
Øvrige poster	3.144	3.274	3.593	3.584	5.970
<b>Aktiver i alt</b>	<b>416.758</b>	<b>472.336</b>	<b>500.199</b>	<b>423.114</b>	<b>225.890</b>
<b>Balance i sammendrag</b>					
Udstedte obligationer	228.630	270.037	290.918	183.770	0
Øvrige poster	53.161	58.539	62.882	37.078	4.434
Hensættelse til tab på garantier	5.025	1.273	0	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>129.942</b>	<b>142.487</b>	<b>146.399</b>	<b>202.266</b>	<b>221.456</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>416.758</b>	<b>472.336</b>	<b>500.199</b>	<b>423.114</b>	<b>225.890</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	43,1%	46,0%	48,8%	80,9%	275,0%
Kernekapitalprocent	43,1%	46,0%	48,8%	80,9%	275,0%
Egenkapitalforrentning før skat	-11,1	-2,7%	-3,1%	-7,7%	-10,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	-11,1	-2,7%	-3,1%	-9,1%	-7,7%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,55 kr.	0,82 kr.	0,76 kr.	0,23 kr.	0,08 kr.
Renterisiko	0,3%	0,3%	0,0%	0,7%	0,0%
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	358,8%	354,0%	369,3%	606,0%	26970,0%
Summen af store eksponeringer	62,8%	41,4%	50,7%	27,4%	0,0%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,5%	1,9%	1,0%	0,0%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	4,4%	0,9%	1,0%	0,0%	0,0%
Periodens udlånsvækst	-9,7%	-3,9%	55,9%	-	0,0%
Udlån i forhold til egenkapital	2,2	2,2	2,3	1,1	0,0
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	-3,6%	-0,8%	-1,1%	-4,5%	-3,8%

Nøgletal der er udeladt i forhold til regnskabs bekendtgørelsen skyldes, at der ingen værdi er  
 " - " angiver at nøgletallet ikke kan beregnes.

# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015
<b>3 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	-27
Udlån og andre tilgodehavender	20.495	21.302
Obligationer	855	540
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>21.353</b>	<b>21.815</b>
<b>4 Renteudgifter</b>		
Udstedte obligationer	4.574	5.240
Øvrige renteudgifter	1.312	1.653
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>5.886</b>	<b>6.893</b>
<b>5 Gebyr og provisionsindtægter</b>		
Garantiprovision	2.391	2.815
Øvrige gebyrer og provisioner	560	227
Betalingsformidling	7	4
Lånesagsgebyrer	751	309
<b>I alt gebyr og provisionsindtægter</b>	<b>3.709</b>	<b>3.355</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	-365	-479
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-365</b>	<b>-479</b>
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>		
Bestyrelse, fast vederlag	900	900
Direktion, fast vederlag	2.139	2.141
<b>I alt</b>	<b>3.039</b>	<b>3.041</b>
Antal i bestyrelsen	5	5
Antal i direktionen	1	1

Der er ingen forpligtelser til at yde pension og ingen incitamentsprogrammer.

Direktørens opsigelsesvarsel er 6 måneder.  
LFB's opsigelsesvarsel er på 12 måneder.

Opsiges direktøren uden det skyldes misligholdelse, er direktøren desuden berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 6 måneders løn.

Nærmeste pårørende er berettiget til en godtgørelse på 6 måneders løn, hvis direktøren dør under ansættelsesforholdet.

Ledelsesafkløning på personniveau fremgår på side 31-32.



# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	6.587	7.863
Pensioner	595	704
Udgifter til social sikring mv.	1.393	1.331
<b>I alt</b>	<b>8.575</b>	<b>9.898</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede.	9,7	11
Ansatte med væsentlig indflydelse på LFB's risikoprofil (direktøren)	1	1
Øvrige administrationsudgifter	4.365	4.360
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>15.979</b>	<b>17.299</b>
<b>8 Revisionshonorar</b>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed der udfører den lovpligtige revision.		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	343	312
Erklæringsopgaver med sikkerhed	15	6
Andre ydelser	31	38
<b>I alt honorarer</b>	<b>389</b>	<b>356</b>
<b>9 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier</b>		
Individuelle nedskrivninger og hensættelser primo	2.582	0
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	1.901	2.582
Tilbageførsel af individuelle indskrivninger i året	509	0
<b>I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>3.974</b>	<b>2.582</b>
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser primo	5.200	4.000
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser i årets løb	15.700	1.273
Tilbageførsel af gruppevise nedskrivninger i året	0	-73
<b>I alt gruppevise nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>20.900</b>	<b>5.200</b>
<b>10 Skat</b>		
Udskudt skat	0	0
<b>I alt skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatteafstemning</b>		
Beregnet skat af årets resultat efter gældende skattesats	-3.310	-919
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	1	9
Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv	3.309	910
<b>I alt skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015	
<b>Effektiv skatteprocent</b>			
Gældende skatteprocent	22,0	23,5	
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	-0,2	
Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv	-22,0	-23,3	
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	
<b>Udskudte skatteaktiver</b>			
Øvrige aktiver	532	495	
Skattemæssigt underskud	10.920	7.648	
Ikke aktiverede skatteaktiver	-11.452	-8.143	
<b>I alt udskudte skatteaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	86.559	109.637	
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>86.559</b>	<b>109.637</b>	
Heraf er t.kr. 60.517 stillet til sikkerhed for driftskreditter til LFB's kunder ydet af andre pengeinstitutter.			
<b>Fordelt efter restløbetid</b>			
Anfordringstilgodehavender	70.927	94.005	
Til og med 3 måneder	15.632	15.632	
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>86.559</b>	<b>109.637</b>	
<b>12 Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid</b>			
Til og med 3 måneder	2.136	5.160	
Over 3 måneder, og til og med 1 år	20.817	23.397	
Over 1 år, og til og med 5 år	83.785	95.524	
Over 5 år	181.484	195.249	
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>	<b>288.222</b>	<b>319.330</b>	
<b>Udlån og andre tilgodehavender fordelt på sektorer og brancher</b>			
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	100%	288.222	319.330
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>	<b>100%</b>	<b>288.222</b>	<b>319.330</b>
<b>Individuelt vurderet udlån, hvor der er indtruffet individuel objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
Udlån før individuelle nedskrivninger	45.291	67.892	
Individuelle nedskrivninger	3.468	2.582	
<b>Udlån efter individuelle nedskrivninger</b>	<b>41.823</b>	<b>65.310</b>	

# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015
<b>12 Gruppevis vurderet udlån, hvor der er indtruffet gruppevis objektiv indikation for værdiforringelse</b>		
Udlån før gruppevise nedskrivninger	302.678	319.801
Gruppevise nedskrivninger	16.602	3.927
<b>Udlån efter gruppevise nedskrivninger</b>	<b>286.076</b>	<b>315.874</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier</b>		
Sælgerfinansiering	30.639	30.660
Anvendt individuelle - kollektivt dækkede	15.420	5.660
<b>Rest sælgerfinansiering</b>	<b>15.219</b>	<b>25.000</b>
Behov gruppevise - kollektivt dækkede	34.219	28.000
<b>Gruppevise - rekonstruktion</b>	<b>19.000</b>	<b>3.000</b>
Gruppevise - øvrige	1.900	2.200
<b>Gruppevise i alt</b>	<b>20.900</b>	<b>5.200</b>
Individuelle nedskrivninger og hensættelser i alt	4.195	2.582
Rente af nedskrevne fordringer	-221	0
<b>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier i alt</b>	<b>24.874</b>	<b>7.782</b>
<b>13 Øvrige materielle aktiver</b>		
Kostpris primo	390	390
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>390</b>	<b>390</b>
Af- og nedskrivninger primo	364	252
Årets afskrivninger	24	112
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>388</b>	<b>364</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2</b>	<b>26</b>
<b>14 Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter og garantiprovision	1.946	1.973
Tilgodehavende moms	0	20
Øvrige aktiver	660	742
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.606</b>	<b>2.735</b>
<b>15 Udstedte obligationer fordelt efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	6.666	5.833
Over 3 måneder, og til og med 1 år	20.000	17.500
Over 1 år, og til og med 5 år	106.667	70.000
Over 5 år	95.297	176.704
<b>I alt udstedte obligationer</b>	<b>228.630</b>	<b>270.037</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015
<b>16 Andre passiver</b>		
Skyldige renter	1.143	1.846
Mellemregning med koncernen Finansiell Stabilitet	15	45
Sælgerfinansiering fra Finansiell Stabilitet koncernen, kollektiv eksponeringsafdækning	30.639	30.639
Sælgerfinansiering fra Finansiell Stabilitet koncernen, eksponeringsafdækning på enkelt eksponeringsniveau	4.500	12.075
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	13.721	10.571
Øvrige passiver	2.875	3.104
<b>I alt andre passiver</b>	<b>52.893</b>	<b>58.280</b>
<b>17 Eventualforpligtelser</b>		
Finansgarantier	72.317	87.330
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>72.317</b>	<b>87.330</b>
<b>Garantier fordelt efter restløbetid</b>		
Over 3 måneder, og til og med 1 år	59.316	69.382
Over 5 år	13.001	17.948
<b>I alt garantier</b>	<b>72.317</b>	<b>87.330</b>
<b>Andre forpligtende aftaler</b>		
Kredittilsagn	14.029	22.501
Huslejeforpligtelser	1.453	2.182
Leasingforpligtelser	149	467
IT-forpligtelser	912	1.008
<b>Andre forpligtende aftaler i alt</b>	<b>16.543</b>	<b>26.158</b>
<b>18 Som nærtstående parter anses Landbrugets FinansieringsBank A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående parter, samt Finansiell Stabilitet A/S og datterselskaber heraf.</b>		
Transaktioner med nærtstående parter sker generelt på markedsvilkår.		
Udover løn og vederlag til direktion og bestyrelse, som fremgår af note 7, har der ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse.		
Med Finansiell Stabilitet A/S og datterselskaber heraf, der har en ejerandel på 32,6 %, har der været følgende transaktioner i året og mellemværender pr. 31. december 2016:		

# Noter

(1.000 kr.)

	2016	2015
Øvrige renteudgifter, sælgerfinansiering	0	1.419
Afgiven garantiprovision	180	437
Udstedte obligationer, oprindelig hovedstol	206.732	246.291
Renten på ovennævnte obligationer udgør CITA 3 mdr. + 2,25 %		
Andre passiver, mellemregning	15	45
Andre passiver, sælgerfinansiering	35.139	42.714
Garantier, (udbetalingsgarantier stillet af Finansiell Stabilitet koncernen som midlertidig sikkerhed indtil låneetablering er endelig på plads i LFB)	0	5.285
Garantier, øvrige	59.277	70.940
Herudover er modtaget tilsagn om ydelse af ansvarlig kapital på op til 55 mio. kr. til LFB.		
<b>19 Kapitalforhold og solvens</b>		
<b>Kapitalsammensætning</b>		
Egenkapital	129.942	142.487
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	39	40
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>129.903</b>	<b>142.447</b>
<b>Risikoeksponering</b>		
Kreditrisiko	243.154	254.557
Operationel risiko	33.939	26.227
Øvrig risiko	24.146	29.211
<b>Den samlede risikoeksponering</b>	<b>301.239</b>	<b>309.995</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>43,1</b>	<b>46,0</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>43,1</b>	<b>46,0</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>43,1</b>	<b>46,0</b>

## 20 Finansielle risici

LFB er eksponeret over for forskellige finansielle risici, som styres på forskellige niveauer i organisationen.

LFB's politikker og mål for styring af finansielle risici er beskrevet i afsnittet benævnt "Risiko-styring" side 5 i ledelsesberetningen.

De finansielle risici i LFB udgøres af:

### *Kreditrisiko:*

Risiko for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Den væsentligste risiko i LFB kan henføres til kreditrisikoen. LFB har en af bestyrelsen godkendt kreditpolitik.

LFB's kreditgivning omfatter kun landbrugskunder. Enhver kreditbeslutning tager udgangspunkt i LFB's vurdering af kunden og dennes økonomiske forhold. Kreditbeslutningen lægger primært vægt på kundens gældsserviceringssevne, og sekundært på at sikre at krediteksponeringer afdækkes ved sikkerheder. Værdien af sikkerheder opgøres ud fra et nettorealiseringsprincip.

Kreditrisici på kunder styres med udgangspunkt i LFB's kreditpolitik. Der aftales som udgangspunkt kvartalsvis budgetopfølgning i alle eksponeringer.

Risikospredningen i udlånsporteføljen, både på kunder og på produktionsgrene indenfor landbrug, rapporteres løbende til direktionen og bestyrelsen.

LFB yder alene anlægsfinansiering og garantistillelse til dygtige og effektive kunder, der har landbrug som hovederhverv. LFB yder ikke finansiering til privatkunder eller andre erhverv, herunder gartneri og fiskeri.

I hver enkelt sag foretages en grundig analyse af landmandens gældsserviceringssevne set over en 5 årig periode ud fra forsigtige forudsætninger om afregningspriserne mv., og med krav om hel eller delvis afdækning af renterisikoen på den samlede finansiering. Der foretages endvidere en grundig vurdering af landmandens driftslederevner og ejendommens produktivitetseffektivitet.

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner af kunder fra Finansiell Stabilitet, hæfter Finansiell Stabilitet solidarisk med 15 % af porteføljens hovedstol. Endvidere stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

For de refinansierede landmænd, landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering, hæfter Finansiell Stabilitet eller et pengeinstitut for de yderste 15 % af det enkelte lån. Endvidere har landmænd med rentable investeringer og landmænd under etablering et pengeinstitut, der bærer den fulde risiko på den efterstående driftsfinansiering, og LFB deler risikoen med pengeinstituttet på resten af pengeinstitutfinansieringen. For de refinansierede landmænd fra Finansiell Stabilitet stiller LFB garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn fordelt på kundetyper udgør pr. 31. december 2016:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	68,9 mio. kr.	17,1 %
Refinansierede landmænd	54,2 mio. kr.	13,5 %
Landmænd under rekonstruktion	255,5 mio. kr.	63,4 %
Generationsskifte	24,1 mio. kr.	6,0 %

# Noter

(1.000 kr.)

## *Markedsrisiko:*

Risiko for tab som følge af at dagsværdien af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriser.

LFB henregner følgende tre typer risici til markedsrisikoområdet: Renterisici, valutarisici og andre prisrisici, herunder aktierisici og råvarerisici.

I henhold til bestyrelsens instruks, må der alene tages markedsrisici i form af renterisici.

LFB's samlede renterisiko må ved en ændring på 1 procentpoint i den effektive rente ikke netto overstige 2 mio.kr. Renterisikoen opgøres efter reglerne i de til enhver tid gældende kapitaldækningsregler.

Direktionen kan tage beslutning om positioner i danske statsobligationer og realkreditobligationer med en maksimal modificeret varighed på 3 år pr. position.

LFB's samlede renterisiko udgjorde pr. 31. december 2016 0,4 mio. kr. Hvis renten ændres 1 % point til ugunst for LFB, vil det alt andet lige ikke have nogen effekt for banken.

## *Likviditetsrisiko:*

Risiko for tab som følge af at finansieringsomkostningerne stiger uforholdsmæssigt meget.

Risikoen for at LFB forhindres i at opretholde den vedtagne forretningsmodel som følge af manglende finansiering/funding, eller ultimativt risikoen for at LFB ikke kan honorere indgåede betalingsforpligtelser ved forfald som følge af manglende finansiering/funding.

LFB's likviditet er sikret via en fundingmodel, der grundlæggende sikrer en 1:1 funding af LFB's udlån. Fundingen stammer fra kundernes nuværende pengeinstitutter.

LFB's risiko på likviditetsområdet skal til enhver tid være passende og forsigtig, og likviditetsoverdækningen skal til enhver tid udgøre minimum 50 % af likviditetskravet.

Da lånene fundes 1:1 jf. ovenfor og der ikke er andre fundingkilder, vurderes en overdækning på 10 % at være tilstrækkeligt til at klare mulige likviditets outflow.

# Ledelse og ledelseshverv

## Bestyrelse

Bestyrelsen består af fem medlemmer. Formanden og yderligere fire medlemmer. Bestyrelsen afholder hvert år ca. 8 ordinære bestyrelsesmøder.

---

### Jørn Kr. Jensen

Formand for bestyrelsen  
Født i 1946, bopæl i Birkerød

Medlem af bestyrelsen siden 2012  
På valg i 2017 (Udpeget af Finansiell Stabilitet A/S)  
Formand for bestyrelsen siden 2012  
Optjent honorar i 2016 i alt t.kr. 300.

Bankdirektør i Nordea Danmark A/S fra 2000 til 2007  
Bankdirektør i Unibank A/S fra 1990 til 2000  
Bankdirektør i Andelsbanken A/S fra 1988 til 1990

### Uddannelse

Finansuddannelse  
Merkonom med overbygning

### Ledelseshverv

#### Bestyrelsesformand

LR Realkredit A/S  
Ejendomsselskabet Axelborg I/S  
Pensionskassen for Direktører i SDS  
Tilskuds-fonden for pensionister i Andelsbanken

---

### Hans K. Olsen

Medlem af bestyrelsen  
Født i 1946, bopæl i Askeby

Medlem af bestyrelsen siden 2012  
På valg i 2017  
Optjent honorar i 2016 i alt t.kr. 150

Bankdirektør i Møns Bank fra 1986 til 2009

### Uddannelse

Finansuddannelse  
Merkonom i Finansiering

### Ledelseshverv

#### Bestyrelsesmedlem

Fonden for Danmarks Samlermuseum, Stege

### Hans K. Olsen, fortsat

Initiativgruppen for Byggeri og Miljø, Stege  
Fonden Møns Bygningsfornyelse, Stege

---

### Niels Jørgen Toft Pedersen

Medlem af bestyrelsen  
Født i 1964, bopæl i Snedsted

Medlem af bestyrelsen siden 2012  
På valg i 2017 (Udpeget af Landbrug & Fødevarer)  
Optjent honorar i 2016 i alt t.kr. 150.

Gårdejer – mælkeproducent fra 1988

### Uddannelse

Landbrugsuddannet

### Ledelseshverv

#### Direktør

Thy Agro Invest A/S

#### Bestyrelsesmedlem

Nationalpark Thy  
Thy Agro Invest A/S  
Thy Fonden  
E.R. Rasmussens Fond  
Landbrugslotteriet  
Thisted Drikkevand A/S  
Thisted Spildevand Transport A/S  
Thisted Vand A/S  
Thisted Vand, Service ApS  
Thisted Renseanlæg A/S

#### Andet

Medlem af Thisted Byråd

---

### Henrik Hoffmann

Medlem af bestyrelsen  
Født i 1958, bopæl på Frederiksberg

Medlem af bestyrelsen siden 2014  
På valg i 2017  
Optjent honorar i 2016 i alt t.kr.150

Executive Vice President i Danske Bank fra 2007

### Uddannelse

HD



# Ledelse og ledelseshverv

---

**Henrik Hoffmann**, fortsat

## Ledelseshverv

### Bestyrelsesmedlem

Danske Leasing a/s  
LR Realkredit A/S

---

### Jørgen Christensen

Medlem af bestyrelsen  
Født i 1950, bopæl i Fredericia

Medlem af bestyrelsen siden 2014  
På valg i 2017  
Optjent honorar i 2016 i alt t.kr. 150

Bankdirektør i Jyske Bank fra 2005 til 2014  
Funktionsdirektør, Kredit i Jyske Bank  
fra 1997 til 2005  
Regionsunderdirektør i Jyske Bank  
fra 1986 til 1997  
Bankbestyrer i Danske Bank fra 1979 til 1986

### Uddannelse

Finansuddannelse  
Merkonom i regnskabsvæsen  
Cand.Jur.

## Ledelseshverv

### Bestyrelsesmedlem

AB Fuglebakken  
Jyske Banks Pensionstilskudsfond  
Jyske Banks Almennyttige Fonds  
Holdingselskab A/S  
Jyske Banks Almennyttige fond  
Jyske Banks Medarbejderfonds  
Holdingselskab A/S  
Jyske Banks Medarbejderfond

---

## Oplysning om direktionen

### Jesper Lyhne

Adm. direktør  
Født i 1965, bopæl i Odense

Ansæt i 2012

Optjent vederlag i 2016:  
Fast løn og ferietillæg t.kr. 2.139

### Uddannelse

Finansuddannelse  
HD i Finansiering

---

# Selskabsoplysninger

---

## **Landbrugets FinansieringsBank A/S**

Nyropsgade 17, st.  
1602 København V

Telefon: 70200437  
Hjemmeside: [www.lfbank.dk](http://www.lfbank.dk)  
Mail: [mail@lfbank.dk](mailto:mail@lfbank.dk)  
CVR.nr.: 34479089  
Stiftet: 20. april 2012  
Hjemstedskommune: København  
Regnskabsår: 5.

## **Revision**

### **Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## **Ejerforhold**

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen  
Finansiel Stabilitet A/S  
Danske Bank A/S  
Landbrug & Fødevarer  
Nordea Bank A/S  
Nykredit Realkredit A/S