



Årsrapport
2015

Indhold

	Side
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	10
Revisionspåtegning	11
Årsregnskab	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	
Anvendt regnskabspraksis	15
Hoved- og nøgletal	20
Øvrige noter	21
Ledelse og ledelseshverv	29
Selskabsoplysninger	31

Ledelsesberetning

Årsrapporten 2015 i overblik

- Forbedring i resultat før nedskrivninger på 1,3 mio. kr. i forhold til 2014.
- Resultat før nedskrivninger er stort set som forventet.
- Negativt resultat før nedskrivninger og skat på 0,1 mio. kr.
- Individuelle nedskrivninger på 2,6 mio. kr.
- Årets gruppevise nedskrivning og hensættelse er øget med 1,2 mio. kr. til 5,2 mio. kr.
- Balance mellem indtægter og udgifter før kursreguleringer.
- Solvensoverdækning på 7,3 % point og tilsagn om ansvarlig kapital.

Resultat

Resultatet for 2015 viser et underskud på 0,1 mio. kr. før nedskrivninger og skat, mod et underskud på 1,4 mio. kr. i 2014. Der er foretaget nedskrivninger og hensættelser til tab på udlån og garantier på 3,8 mio. kr., således at årets resultat før skat bliver et underskud på 3,9 mio.kr.

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

Resultatet er ikke tilfredsstillende på indtægtssiden, hvilket skyldes, at der ikke er opnået den forretningsvolumen, som var forventet.

De vanskelige markedsforhold for landbruget har skabt mindre efterspørgsel på lån til investeringer og generationsskifter.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 17,8 mio. kr. i 2015 mod 18,1 mio. kr. i 2014. Faldet skyldes faldende forretningsomfang samt afvikling og indfrielse af lån.

Løn og administrationsomkostninger i alt udgør 17,3 mio. kr. mod 18,2 mio. kr. for 2014.

Heraf udgør udgifter til personale mv. 12,9 mio. kr. i 2015 mod 13,1 mio. kr. i 2014. Faldet kan henføres til organisatoriske tilpasninger og det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede er i 2015 opgjort til 11,0 mod 11,7 i 2014.

Øvrige administrationsomkostninger udgør 4,4 mio. kr. i 2015 mod 5,1 mio. kr. i 2014. Faldet på 0,7 mio. kr. kan primært henføres til mindre udgifter til eksterne konsulenter.

Herudover er der negative kursreguleringer vedrørende obligationsbeholdningen i 2015 på 0,5 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2014. Samlet gav obligationsbeholdningen et afkast på 0,15 % p.a.

Nedskrivninger

Der er i forbindelse med årsafslutningen foretaget opfølgning på samtlige eksponeringer med baggrund i kundernes budgetopfølgning pr. 30. september 2015. Banken har foretaget individuelle nedskrivninger på 2,6 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 gælds-serviceringssevnen.

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.

Ledelsesberetning

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 28,0 mio. kr. og efter modregning af den solidarisk hæftende sælgerfinansiering på 25 mio. kr., udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser 3 mio. kr.

Behovet for gruppevise nedskrivninger på de ikke rekonstruerede kunder udgør 13 mio. kr. og efter modregning af sælgerfinansiering på 14 mio. kr., udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser kr. 0.

Ultimo 2014 blev der foretaget et ledelsesmæssigt skøn over den gruppevise nedskrivning på ikke rekonstruerede kunder. Beregningen viste et behov for nedskrivning og hensættelser på 4 mio. kr. Ultimo 2015 er foretaget et tilsvarende skøn, og med baggrund i en tilsvarende beregning udgør nedskrivningen ultimo 2015 2,2 mio. kr. på ikke rekonstruerede kunder. Faldet skyldes at blancoandelen på gruppen er faldet.

Årets gruppevise nedskrivning og hensættelse udgør herefter 1,2 mio. kr. og de samlede gruppevise nedskrivning og hensættelser udgør i alt 5,2 mio. kr.

Skat

Som uddybet efterfølgende sidst i afsnittet "forventninger til 2016", er der en vis usikkerhed knyttet til indtjeningen for 2016. Ud fra et forsigtighedsprincip er udskudte skatteaktiver, i lighed med tidligere, derfor ikke aktiveret pr. 31. december 2015.

Balance

LFB's balance udgør pr. 31. december 2015 472,3 mio. kr., hvor den pr. 31. december 2014 var på 500,2 mio. kr. Faldet kan henføres til fald i tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med 8,3 mio. kr., fald i udlån på 13,0 mio. kr. og fald i obligationsbeholdningen på 6,2 mio. kr.

Garantier stillet for driftskreditter og lån til investeringer og generationsskifter er steget med 8,5 mio. kr.

Samlet udlåns- og garantivolumen udgør pr. 31. december 2015 406,7 mio. kr. mod 412,5 mio. kr. pr. 31. december 2014, hvilket er et fald på 5,8 mio. kr.

Nettoudlån, (før nedskrivninger) udgjorde primo 338,2 mio. kr., hertil kommer nye lån på 42,2 mio. kr., indfrielse på 37,0 mio. kr., afdrag og restancer på 15,7 mio. kr., således at nettoudlån ultimo udgør 327,7 mio. kr.

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn og før nedskrivninger fordelt på kundetyper udgør pr. 31. december 2015:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	71,9 mio. kr.	16,4 %
Refinansierede landmænd	91,2 mio. kr.	20,8 %
Landmænd under rekonstruktion	251,6 mio. kr.	57,3 %
Generationsskifte	24,1 mio. kr.	5,5 %

Likviditet

LFB's likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovkravet i § 152 i lov om finansiel virksomhed er på 354,0 %.

Ledelsesberetning

LFB funder sig via udstedelse af obligationer og sælgerfinansiering. LFB's fundingmodel sikrer at hele udlånsrammen fundes.

Funding af bankens udlån sker ved udstedelse af obligationer svarende til 85 % af udlånet, samt sælgerfinansiering på 15 % i forbindelse med etablering af udlånet. Udlånet er dermed fuldt finansieret.

LFB har siden 1. kvartal 2014 indberettet det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye regler, men skulle først efterleve dem fra 1. oktober 2015, hvor de indføres frem mod 2018.

Baseret på de nuværende krav, har LFB en overdækning på likviditetsberedskabet i forhold til LCR, svarende til en overdækning på 123 %.

Det er vurderingen, at LFB har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i 2016 og 2017 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.

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner, 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, 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 2015.

Der har i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i 2015, der kan have påvirket indregning eller måling.

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynets "Tilsynsdiamant" angiver fem pejlemærker, der som udgangspunkt anses for særlige risikoområder 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.

Ledelsesberetning

	2015	2014
	%	%
Summen af store eksponeringer < 125 %	41,4	50,7
Udlånsvækst < 20 %	-3,9	55,9
Ejendomseksponering < 25 %	0,0	0,0
Likviditetsoverdækning > 50 %	354,0	369,3
Funding ratio < 1,0	0,7	0,8

LFB overholder alle grænseværdier pr. 31. december 2015.

Kapitaldækning

Kapitalgrundlaget er ultimo 2015 opgjort til 142,4 mio. kr. LFB anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici, samt basisindikatormetoden for operationelle risici. Den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31. december 2015 309,9 mio. kr., hvilket giver en kapitalprocent på 46,0 % pr. 31. december 2015.

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.

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 22,4 mio. kr. pr. 31. december 2015, som udgør forskellen mellem kapitalgrundlaget på 142,4 mio. kr. og solvensbehovet på 120,0 mio. kr. (svarende til 7,3 % af den samlede risikoeksponering).

Det relativt høje kapitalbehov skyldes hovedsageligt kravet om at der minimum skal være afsat kapital svarende til 4 gange LFB's største vægtede eksponering. Efterhånden som balancen øges vil solvensbehovet til sidstnævnte i procent blive reduceret.

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 under punktet Om LFB/Rapporter/Solvensbehov 31. december 2015(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.

Ledelsesberetning

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

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.

Ledelsesberetning

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 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 medarbejderes 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 ledelseshverv, 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 nedsat et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse.

Som formand og uafhængigt medlem af revisionsudvalget, og med særlige kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen og revision, har bestyrelsen udpeget tidligere bankdirektør Jørn Kr. Jensen.

Jørn Kr. Jensen har, foruden en relevant uddannelsesmæssig baggrund, opnået erfaring med revision af pengeinstitutter gennem sit mangeårige virke som bankdirektør.

Direktionen består af en person, der ansættes af bestyrelsen.

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.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Pr. 31. december 2015 var der bevilget og afgivet tilbud for 22,5 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 2015.

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 2015 119 etablerede kundeforhold fordelt på 58 eksponeringer.

Landbrugets situation

Med en eksport på mere end 152 milliarder kroner årligt, og med 172.000 beskæftigede bidrager fødevarersektoren betydeligt til samfundsøkonomien og beskæftigelsen. Produktionen i primær-landbruget har stor betydning for hele kæden, da det er her hovedparten af råvaregrundlaget skabes.

Indtjeningen i landbrugserhvervet blev som ventet meget lav i 2015. Desværre er udviklingen i afregningspriserne på landbrugets produkter i 2016 fortsat påvirket negativt af den i gangværende "Ruslandskrise" samt en generel lav efterspørgsel i forhold til udbuddet af fødevarer på verdensmarkedet. Landbrugets rammevilkår navnlig for så vidt angår adgangen til optimal gødskning er blevet forbedret, og vil kunne forbedre erhvervets indtjeningsmuligheder på dyrkning af jorden. På trods heraf medvirker den lave indtjening i 2015 og forventningerne til en fortsat lav indtjening i 2016 til et stigende antal konkurser og afvikling af bedrifter med animalsk produktion. Samtidig er adgangen til lånefinansiering fortsat vanskelig, og investeringerne i svine- og kvægstalde er gået voldsomt tilbage. Det betyder at den samlede produktionskapacitet reduceres og nedslides, hvilket på sigt kan føre til manglende produktivetsforbedringer, tab af konkurrenceevne og et vigende råvaregrundlag.

På trods af flere gode initiativer, bl.a. Vækstfondens etablerings lån som LFB afgav kapital til øges det opsparingsbehov 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.

Ledelsesberetning

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 2016

Med baggrund i landbrugets egne vurderinger af de forventede langsigtede indtjeningsprognoser, er potentialet for LFB's virke stort:

- Ca. 1.700 bedrifter har så høj gæld og lav indtjening, at der er behov for rekonstruktion, turnaround eller afvikling.
- Næsten 1.000 landmænd er over 67 år og forventes at ville på pension, så der skal skabes løsninger så unge kan overtage nogle af bedrifterne.
- Mere end 2.500 bedrifter har så meget gæld, at det er vanskeligt at låne til finansiering af lovpligtige investeringer eller investeringer i nye stalde, selv om de har positiv drift.

Den aktuelle krise medvirker til, at mange landmænd står på et skrøbeligt fundament, og der er et betydeligt antal af dygtige mælkeproducenterne og svineproducenterne, der har så meget gæld, at det ikke er muligt at servicere gælden. Samtidig er der en stigende risiko for, at disse landmænd mister modet, hvis der ikke skabes permanente løsninger, der giver landmanden og hans familie et perspektiv.

Der er endvidere et øget behov for, at nye ejere kan overtage det stigende antal nødlidende bedrifter, der sættes til salg.

Vi har på den baggrund i løbet af vinteren i dialog med vores ejere tilrettet vores koncepter og produkter rettet mod ejerskifter/generationsskifter og rekonstruktioner, så de i højere grad afspejler behovet i markedet.

Afgørende for at LFB kan opretholde og udbygge et positivt forhold mellem indtægter og udgifter i 2016 er, at pengeinstitutterne på den baggrund i øget omfang ønsker at anvende LFB i forbindelse med finansiering af dygtige landmænd. Det gælder såvel rekonstruktioner af bedrifter med for meget gæld som finansiering af lovpligtige foranstaltninger og rentable investeringer, samt etablering i forbindelse med ejerskifte.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 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 2015, samt af resultatet af LFB's aktiviteter for perioden 1. januar til 31. december 2015.

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 8. marts 2016

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 erklæringer

Til aktionærene i Landbrugets FinansieringsBank A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Landbrugets FinansieringsBank A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav, samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for bankens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af bankens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, samt af resultatet af bankens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 8. marts 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
Cvr. nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse og totalindkomst

(1.000 kr.)

	Note	2015	2014
Resultatopgørelse			
Renteindtægter	3	21.815	24.669
Renteudgifter	4	6.893	7.856
Netto renteindtægter		14.922	16.813
Gebyrer og provisionsindtægter	5	3.355	1.971
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		527	657
Netto rente- og gebyrindtægter		17.750	18.127
Kursreguleringer	6	-479	-1.223
Andre driftsindtægter		10	0
Udgifter til personale og administration	7, 8	17.299	18.190
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	112	128
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	9	3.782	4.000
Resultat før skat		-3.912	-5.414
Skat	10	0	0
Årets resultat		-3.912	-5.414
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		-3.912	-5.414
I alt		-3.912	-5.414
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		-3.912	-5.414
Årets totalindkomst i alt		-3.912	-5.414

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2015	2014
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	109.637	117.954
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	319.330	332.351
Obligationer til dagsværdi		40.095	46.301
Øvrige materielle aktiver	13	26	137
Udsudte skatteaktiver	10	0	0
Andre aktiver	14	2.735	2.866
Periodeafgrænsningsposter		513	590
Aktiver i alt		472.336	500.199
Passiver			
Gæld			
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	15	270.037	290.918
Andre passiver	16	58.280	62.536
Periodeafgrænsninger		259	346
Gæld i alt		328.576	353.800
Hensættelser til tab på garantier	9	1.273	0
Egenkapital			
Aktiekapital		151.115	151.115
Overført overskud eller underskud		-8.628	-4.716
Egenkapital i alt		142.487	146.399
Passiver i alt		472.336	500.199
Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	17-20		

Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	2015	2014
Aktiekapital primo	151.115	230.000
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud gennemført den 18. november 2014	0	-28.432
Kapitalnedsættelse med udbetaling gennemført den 29. december 2014	0	-50.453
Aktiekapital ultimo	151.115	151.115
Overført overskud eller underskud primo	-4.716	-27.734
Årets resultat	-3.912	-5.414
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud gennemført den 18. november 2014	0	28.432
Overført overskud eller underskud ultimo	-8.628	-4.716
Egenkapital i alt	142.487	146.399

LFB's aktiekapital udgør pr. 31. december 2015 151 mio. kr. fordelt på aktier á 0,01 kr. svarende til 15.111.541.100 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 balancedagen.

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 årlige 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 sikkerhedsstillelse 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.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende til amortiseret 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.

Noter

(1.000 kr.)

Andre passiver

Andre passiver består bl.a. af sælgerfinansiering i forbindelse med etablering af udlåns-eksponeringer, 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 nettorealiseringsværdi. 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.

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014	2013	2012
2 Hovedtal				
Resultatopgørelse i sammendrag				
Netto rente- og gebyrindtægter mv.	17.750	18.127	6.076	998
Kursreguleringer	-479	-1.223	-1.268	0
Udgifter til pers. og adm. samt afskrivninger	17.401	18.318	21.181	12.359
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der m.v.	3.782	4.000	0	0
Resultat før skat	-3.912	-5.414	-16.373	-11.361
Skat	0	0	2.817	-2.817
Årets resultat efter skat	-3.912	-5.414	-19.190	-8.544
Balance i sammendrag				
Kreditinstitutter	109.637	117.954	106.757	219.920
Udlån	319.330	332.351	213.185	0
Obligationer	40.095	46.301	99.588	0
Øvrige poster	3.274	3.593	3.584	5.970
Aktiver i alt	472.336	500.199	423.114	225.890
Balance i sammendrag				
Udstedte obligationer	270.037	290.918	183.770	0
Øvrige poster	58.539	62.882	37.078	4.434
Hensættelse til tab på garantier	1.273	0	0	0
Egenkapital	142.487	146.399	202.266	221.456
Passiver i alt	472.336	500.199	423.114	225.890
	2015	2014	2013	2012
Nøgletal				
Kapitalprocent	46,0 %	48,8 %	80,9 %	275,0 %
Kernekapitalprocent	46,0 %	48,8 %	80,9 %	275,0 %
Egenkapitalforrentning før skat	-2,7 %	-3,1 %	-7,7 %	-10,3 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-2,7 %	-3,1 %	-9,1 %	-7,7 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,82 kr.	0,76 kr.	0,23 kr.	0,08 kr.
Renterisiko	0,3 %	-0,0 %	0,7 %	0,0 %
Overdækning i forhold til lovkrav om likvidi- tet	354,0 %	369,3 %	606,0 %	26.970 %
Summen af store eksponeringer	41,4 %	50,7 %	27,4 %	0,0 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,9 %	1,0 %	0,0 %	0,0 %
Årets nedskrivningsprocent	0,9 %	1,0 %	0,0 %	0,0 %
Periodens udlånsvækst	-3,9 %	55,9 %	- %	0,0 %
Udlån i forhold til egenkapital	2,2	2,3	1,1	0,0
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	-0,8 %	-1,1 %	-4,5 %	-3,8 %

Selskabet er stiftet 20. april 2012, hvorfor 5 års oversigten alene indeholder tal for 2015, 2014, 2013 og 2012.

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

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014
3 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-27	158
Udlån og andre tilgodehavender	21.302	22.164
Obligationer	540	2.347
I alt renteindtægter	21.815	24.669
4 Renteudgifter		
Udstedte obligationer	5.240	6.115
Øvrige renteudgifter	1.653	1.741
I alt renteudgifter	6.893	7.856
5 Gebyr og provisionsindtægter		
Garantiprovision	2.815	1.424
Øvrige gebyrer og provisioner	227	160
Betalingsformidling	4	2
Lånesagsgebyrer	309	385
I alt gebyr og provisionsindtægter	3.355	1.971
6 Kursreguleringer		
Obligationer	-479	-1.223
I alt kursreguleringer	-479	-1.223
7 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Bestyrelse, fast vederlag	900	900
Direktion, fast vederlag	2.141	2.065
I alt	3.041	2.965
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.

Ledelses aflønning på personniveau fremgår på side 29-30.

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014
Personaleudgifter		
Lønninger	7.863	7.943
Pensioner	704	787
Udgifter til social sikring mv.	1.331	1.374
I alt	9.898	10.104
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede.	11,0	11,7
Ansatte med væsentlig indflydelse på LFB's risikoprofil (direktøren).	1	1
Øvrige administrationsudgifter	4.360	5.121
I alt udgifter til personale og administration	17.299	18.190
8 Revisionshonorar		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed der udfører den lovpligtige revision.		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	312	312
Erklæringsopgaver med sikkerhed	6	6
Andre ydelser	38	0
I alt honorarer	356	318
9 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Individuelle nedskrivninger og hensættelser primo	0	0
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	2.582	0
I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser ultimo	2.582	0
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser primo	4.000	0
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser i årets løb	1.273	4.000
Tilbageførsel af gruppevise nedskrivninger i året	-73	
I alt gruppevise nedskrivninger ultimo	5.200	4.000
10 Skat		
Udskudt skat	0	0
I alt skat	0	0
Skatteafstemning		
Beregnet skat af årets resultat efter gældende skattesats	-919	-1.326
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	9	1
Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv	910	1.325
I alt skat	0	0

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014
Effektiv skatteprocent		
Gældende skatteprocent	23,5	24,5
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	-0,2	-0,0
Ikke aktiveret udskudt skatteaktiv	-23,3	-24,5
Effektiv skatteprocent	0,0	0,0
Udskudte skatteaktiver		
Materielle aktiver	495	542
Skattemæssigt underskud	7.648	7.576
Ikke aktiverede skatteaktiver	-8.143	-8.118
I alt udskudte skatteaktiver	0	0
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	109.637	117.954
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	109.637	117.954
Heraf er t.kr. 73.406 stillet til sikkerhed for driftskreditter til LFB's kunder ydet af andre pengeinstitutter.		
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	94.005	102.328
Til og med 3 måneder	15.632	15.626
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	109.637	117.954
12 Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid		
Til og med 3 måneder	5.160	5.480
Over 3 måneder, og til og med 1 år	23.397	18.074
Over 1 år, og til og med 5 år	95.524	96.395
Over 5 år	195.249	212.402
I alt udlån og andre tilgodehavender	319.330	332.351
Udlån og andre tilgodehavender fordelt på sektorer og brancher		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	100 % 319.330	332.351
I alt udlån og andre tilgodehavender	100 % 319.330	332.351
Individuelt vurderet udlån, hvor der er indtruffet individuel objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån før individuelle nedskrivninger	6.038	9.599
Individuelle nedskrivninger	2.582	0
Udlån efter individuelle nedskrivninger	3.456	9.599

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014
Gruppevis vurderet udlån, hvor der er indtruffet gruppevis objektiv indikation for værdiforringelse		
Udlån før gruppevise nedskrivninger	319.801	336.351
Gruppevise nedskrivninger	3.927	4.000
Udlån efter gruppevise nedskrivninger	315.874	332.351
13 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	390	333
Tilgang	0	57
Afgang	0	0
Kostpris ultimo	390	390
Af- og nedskrivninger primo	253	125
Årets afskrivninger	111	128
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	364	253
Regnskabsmæssig værdi ultimo	26	137
14 Andre aktiver		
Tilgodehavende renter og garantiprovision	1.973	2.622
Tilgodehavende moms	20	24
Øvrige aktiver	742	220
I alt andre aktiver	2.735	2.866
15 Udstedte obligationer		
Restløbetid		
Til og med 3 måneder	5.833	5.054
Over 3 måneder, og til og med 1 år	17.500	17.500
Over 1 år, og til og med 5 år	70.000	93.333
Over 5 år	176.704	175.031
I alt udstedte obligationer	270.037	290.918
16 Andre passiver		
Skyldige renter	1.846	1.643
Mellemregning med koncernen Finansiell Stabilitet		
Stabilitet	45	0
Sælgerfinansiering fra Finansiell Stabilitet koncernen, kollektiv eksponeringsafdækning	30.639	33.307
Sælgerfinansiering fra Finansiell Stabilitet koncernen, eksponeringsafdækning på enkelt eksponeringsniveau	12.075	16.116
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	10.571	5.181
Øvrige passiver	3.104	6.289
I alt andre passiver	58.280	62.536

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014
17 Eventualforpligtelser		
Finansgarantier	87.330	80.135
Eventualforpligtelser i alt	87.330	80.135
Garantier fordelt efter restløbetid		
Over 3 måneder, og til og med 1 år	69.382	72.853
Over 5 år	17.948	7.282
I alt garantier	87.330	80.135
Andre forpligtende aftaler		
Kredittilsagn	22.501	82.952
Huslejeforpligtelser	2.182	2.953
Leasingforpligtelser	467	1.270
IT-forpligtelser	1.008	1.008
Andre forpligtende aftaler i alt	26.158	88.183
18 Som nærtstående parter anses Landbrugets FinansieringsBank A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående parter, samt Finansiell Stabilitet A/S og datterselskaber heraf.		
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 2015:		
Øvrige renteudgifter, sælgerfinansiering	1.419	1.670
Afgiven garantiprovision	437	477
Udstedte obligationer, oprindelig hovedstol	246.291	278.181
Renten på ovennævnte obligationer udgør CITA 3 mdr. + 2,25 %		
Andre passiver, mellemregning	45	0
Andre passiver, sælgerfinansiering	42.714	49.423
Garantier, (udbetalingsgarantier stillet af Finansiell Stabilitet koncernen som midlertidig sikkerhed indtil låneetablering er endelig på plads i LFB)	5.285	304.663
Garantier, øvrige	70.940	0
Herudover er der indgået aftale om ydelse af ansvarlig kapital på op til 55 mio. kr. til LFB.		

Noter

(1.000 kr.)

	2015	2014
19 Kapitalforhold og solvens		
Kapitalsammensætning		
Egenkapital	142.487	146.399
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	40	0
Kapitalgrundlag	142.447	146.399
Risikoeksponering		
Kreditrisiko	254.557	285.909
Operationel risiko	26.227	14.194
Øvrig risiko	29.211	
Den samlede risikoeksponering	309.995	300.103
Kapitalkrav	8,0	8,0
Kapitalprocent	46,0	48,8
Kernekapitalprocent	46,0	48,8
Egentlig kernekapitalprocent	46,0	48,8

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

Noter

(1.000 kr.)

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 produktivitetsegnethed.

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner, 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 2015:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	71,9 mio. kr.	16,4 %
Refinansierede landmænd	91,2 mio. kr.	20,8 %
Landmænd under rekonstruktion	251,6 mio. kr.	57,3 %
Generationsskifte	24,1 mio. kr.	5,5 %

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 2015 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.

Noter

(1.000 kr.)

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. 12 ordinære bestyrelsesmøder.

Jørn Kr. Jensen

Formand for bestyrelsen
Født i 1946, bopæl i Birkerød

Medlem af bestyrelsen siden 2012
På valg i 2016 (Udpeget af Finansiell Stabilitet A/S)
Formand for bestyrelsen siden 2012
Uafhængigt medlem og formand for revisionsudvalget siden 2012
Optjent honorar i 2015 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
Tilskudsfondens for pensionister i Andelsbanken

Bestyrelsesmedlem

SEGES P/S

Hans K. Olsen

Medlem af bestyrelsen
Født i 1946, bopæl i Askeby

Medlem af bestyrelsen siden 2012
På valg i 2016
Medlem af revisionsudvalget siden 2012
Optjent honorar i 2015 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
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 2016 (Udpeget af Landbrug & Fødevarer)
Medlem af revisionsudvalget siden 2012
Optjent honorar i 2015 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 2016
Medlem af revisionsudvalget siden 2014
Optjent honorar i 2015 i alt t.kr. 150

Ledelse og ledelseshverv

Henrik Hoffmann, fortsat
Executive Vice President i Danske Bank fra 2007

Uddannelse
HD i Udenrigshandel

Ledelseshverv
Bestyrelsesmedlem
Foba 3 AS
Foba 4 AS
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 2016
Medlem af revisionsudvalget siden 2014
Optjent honorar i 2015 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 2015:
Fast løn og ferietillæg t.kr. 2.141

Uddannelse
Finansuddannelse
HD i Finansiering

Selskabsoplysninger

Landbrugets FinansieringsBank A/S

Nyropsgade 17, st.
1602 København V

Telefon: 70200437
Hjemmeside: www.lfbank.dk
Mail: mail@lfbank.dk
CVR.nr.: 34479089
Stiftet: 20. april 2012
Hjemstedskommune: København
Regnskabsår: 4.

Revision

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold

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