



## Halvårsrapport 2014

# Indhold

---

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	3
<b>Ledespåtegning</b>	9
<b>Halvårsregnskab</b>	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
<b>Noter</b>	
Anvendt regnskabspraksis	13
Hoved- og nøgletal	13
Øvrige noter	14
<b>Selskabsoplysninger</b>	22

# Ledelsesberetning

## 1. halvår 2014 i overblik

- Resultat før skat er som forventet.
- Forbedring i resultat før skat på 9,3 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2013.
- Negativt resultat før skat på 1,2 mio. kr.
- Balance mellem indtægter og udgifter forventes for hele 2014.
- Udlåns- og garantivolumen på 402 mio. kr., en vækst på 186 mio. kr. eller 86 % for halvåret.
- Yderligere kredittilsagn på 112 mio. kr. til finansiering af investeringer og ejerskifter.
- Nye produkter som led i Vækstplan for fødevarer er blevet godt modtaget.
- Nye tiltag til gavn for landbruget igangsat i samarbejde med Vækstfonden.
- Solvensoverdækning på 9 % point og tilsagn om yderligere ansvarlig kapital.

### 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 de 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 kontor i lejede lokaler i Nyropsgade 17, København og har ingen filialer.

### Hovedaktivitet

LFB' 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' kunder kan opdeles i 4 kundetyper:

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

### Resultat

Resultatet for 1. halvår 2014 viser et underskud på 1,2 mio. kr. før skat, mod et underskud før skat på 10,5 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket er en forbedring på 9,3 mio. kr. Underskuddet før skat i 2. halvår 2013 udgjorde 5,8 mio. kr.

Fremgangen i resultatet skyldes primært øget indtjening grundet væksten i udlån og garantier samt faldende udgifter til løn og administration. Fremgangen er stort set som forventet.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 8,0 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 1,9 mio. kr. i 1. halvår 2013. For 2. halvår 2013 udgjorde beløbet 4,1 mio. kr.

# Ledelsesberetning

Netto rente- og gebyrindtægter ligger på et lavere niveau end forventet, idet eksterne forhold i 1. halvår 2014 har gjort, at der ikke er stillet garantier for driftskreditter i et omfang som forventet, hvorved indtægterne periodeforskydes.

Løn og administrationsomkostninger udgør i alt 9,0 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 11,7 mio. kr. i 1. halvår 2013. I 2. halvår 2013 udgjorde omkostningerne 9,4 mio. kr.

Udgifter til personale mv. udgør 6,7 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 6,9 mio. kr. i 1. halvår 2013. Udgifterne for 2. halvår 2013 beløb sig til 6,6 mio. kr. og ligger stort set på et uændret niveau.

Øvrige administrationsomkostninger udgør 2,3 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 4,8 mio. kr. i 1. halvår 2013. Omkostningerne i 2. halvår 2013 udgjorde 2,7 mio. kr.

De lavere administrationsomkostninger i 1. halvår 2014 set i forhold til både 1. og 2. halvår 2013, kan primært henføres til mindre udgifter til eksterne konsulenter.

Herudover er den negative kursregulering vedrørende obligationsbeholdningen i 1. halvår 2014 mindre, idet den udgør -0,1 mio. kr. mod -0,7 mio. kr. i 1. halvår 2013 og -0,6 mio. kr. i 2. halvår 2013.

Samlet gav obligationsbeholdningen et afkast på 1,3 % for perioden, hvilket anses for tilfredsstillende.

## Skat

Som uddybet efterfølgende sidst i afsnittet "forventninger til 2. halvår 2014", er der en række usikkerheder knyttet til indtjeningen for 2014. Ud fra et forsigtighedsprincip er udskudte skatteaktiver derfor ikke aktiveret.

## Balance

Balancen udgør pr. 30. juni 2014 556,7 mio. kr., i forhold til 423,1 mio. kr. pr. 31. december 2013. Stigningen kan primært henføres til vækst i udlånet på 61,3 % og er stort set som forventet. Samlet udlåns- og garantivolumen udgør 30. juni 2014 401,7 mio. kr. mod 216,1 mio. kr. pr. 31. december 2013, hvilket er en vækst på 185,6 mio. kr. eller 85,9 %.

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn fordelt på kundetyper udgør pr. 30. juni 2014:

Landmænd med rentable investeringer	78 mio. kr.	15,2 %
Landmænd under etablering	17 mio. kr.	3,3 %
Refinansierede landmænd	129 mio. kr.	25,0 %
Landmænd under rekonstruktion	291 mio. kr.	56,5 %

## Likviditet

Den likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovkravet i § 152 i lov om finansiel virksomhed er på 369,1 %.

Pengeinstitutter skal indberette det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye kapitalkravsforordninger fra 2014, men skal først efterleve dem fra 2015, hvor de indføres frem mod 2019. Reglerne ligger ikke helt fast endnu, men foreløbige beregninger for LFB viser en stor overdækning i forhold til grænseværdierne.

LFB funder sig via udstedelse af obligationer og sælgerfinansiering. LFB' 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.

# Ledelsesberetning

## Kapitalgrundlag

LFB har en indbetalt aktiekapital på 230,0 mio. kr., og kapitalgrundlaget er opgjort til 201,0 mio. kr. pr. 30. juni 2014. LFB anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici, samt basisindikatormetoden for operationelle risici. Den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 30. juni 2014 357,2 mio. kr., hvilket giver en kapitalprocent på 56,3 % pr. 30. juni 2014.

Med indførelsen af de nye regler for kapitaldækning i pengeinstitutter pr. 1. januar 2014 er der sket en skærpelse af kravet til egenkapital, ligesom der på sigt kommer yderligere krav til likviditet og gearing.

De nye kapitaldækningsregler har ikke medført ændringer i LFB' kapitalgrundlag, men risikoeksponeringen (risikovægtede aktiver) er faldet med 50,0 mio. kr. Dette har medført en stigning i kapitalprocenten på 6,9 % point.

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/kapitalbehov. 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.

Som led i en politisk aftale skal LFB i samarbejde med Vækstfonden bidrage til, at der kan etableres mere risikofyldte finansieringsløsninger, hvor LFB tager den yderste risiko på en særlig pulje lån ydet af Vækstfonden til ejerskifter rette mod unge under 40 år. I den forbindelse har LFB' ejere besluttet at etablere en særlig sikkerhedsstilling overfor Vækstfonden på grundlag af en kapitalnedsættelse i LFB. Kapitalnedsættelsen, der forventes at udgøre 50 mio. kr. er betinget af en række forhold, blandt andet Finanstilsynets godkendelse, og forventes først at kunne finde sted i 3. kvartal 2014. For at Vækstfonden hurtigst muligt kan begynde at yde etableringslån, er det ønsket at LFB i en midlertidig periode skal stille en tabsgaranti på 34 mio. kr. overfor Vækstfonden indtil nedkapitaliseringen er gennemført.

Som konsekvens af ovenstående beslutning, er der ved opgørelse af det individuelle solvensbehov foretaget en reservation svarende til den forventede nedkapitalisering.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalen er fuldt ud tilstrækkelig til at dække den risiko, der er forbundet med LFB' aktiviteter. LFB har opgjort en kapitalmæssig overdækning på 30,6 mio. kr. pr. 30. juni 2014, som udgør forskellen mellem kapitalgrundlaget på 201,0 mio. kr. og solvensbehovet på 170,5 mio. kr. (svarende til 8,6 % af den samlede risikoeksponering).

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

Indfasningen af de nye kapitalkravsregler fra 1. januar 2014 og derved gradvis højere minimumskapitalkrav, ville ved fuld indfasning i dag stadig vise en tilfredsstillende overdækning for LFB.

I tillæg til det eksisterende kapitalgrundlag har banken tilsagn fra Finansiell Stabilitet om at yde ansvarlig lånekapital på op til 55,0 mio. kr.

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 30. juni 2014.

# Ledelsesberetning

## 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' status pr. 30. juni på de enkelte pejlemærker fremgår af skemaet nedenfor.

	2014	2013
Summen af store eksponeringer < 125 %	41,9 %	27,4 %
Udlånsvækst < 20 %	800,7	-
Ejendomseksponering < 25 %	0,0	0,0
Likviditetsoverdækning > 50 %	369,1	606,0
Funding ratio < 1,0	0,7	0,6

LFB overholder alle grænseværdier pr. 30. juni 2014, bortset fra udlånsvækst, hvilket er naturligt i en etableringsfase. Pejlemærket for udlånsvækst pr. 30. juni 2013 har ikke været muligt at beregne, da udlånet forrige halvår udgjorde 0,0 mio. kr.

## Risici og usikkerheder ved indregning og måling

LFB har den væsentligste risiko på kreditområdet. LFB har en betydelig koncentrationsrisiko, idet der alene udlånes til landbrug. Langt den overvejende del af de kunder, der har etableret et kundeforhold pr. 30. juni 2014, er kunder, der er overtaget fra Finansiell Stabilitet. Ved overtagelsen er der foretaget en refinansiering ved overtagelse af hele eksponeringen, eller en rekonstruktion med overtagelse af den del af eksponeringen indtjeningen på den enkelte bedrift kan servicere.

For de enkelte lån, ydet i forbindelse med refinansiering, hæfter Finansiell Stabilitet for de yderste 15 % af lånenes hvestol. For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner, hæfter Finansiell Stabilitet solidarisk med 15 % af porteføljens hvestol.

Da hovedparten af kundeforholdene blev etableret i sidste halvdel af 2013 på et fuldt oplyst grundlag, skønnes det at der er begrænset usikkerhed omkring målingen af LFB' aktiver pr. 30. juni 2014.

Der har i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i 1. halvår 2014, der kan have påvirket indregning eller måling.

## Risikostyring

LFB er eksponeret for forskellige risici, hvoraf kreditrisiciene i forbindelse med LFB' udlån og garantier er de væsentligste. LFB' kreditrisiko er større end et sædvanligt dansk pengeinstitut, idet LFB alene yder lån til landbrug, og at LFB vil have en relativ høj udlånsvækst de første år.

Formålet med LFB' 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

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

- Kreditrisici: Lav til moderat
- Markedsrisici: Lav
- Likviditetsrisici: Lav
- Operationelle risici: Lav

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' risici og risikostyring af LFB' risikoansvarlige, der rapporterer direkte til bestyrelsen og direktionen. LFB' kreditpolitik omfatter kun landbrugskunder. Enhver kreditbeslutning tager udgangspunkt i LFB' vurdering af kunden og de økonomiske forhold. Kreditbeslutningen lægger primært vægt på kundens gældserviceringssevne og sekundært på at sikre, at krediteksponeringen afdækkes ved sikkerheder. Værdien af sikkerheder opgøres ud fra et nettorealiseringsprincip.

I hver enkelt sag foretages en grundig analyse af landmandens gældserviceringssevne 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.

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.

## **Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

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

# Ledelsesberetning

## Forventninger til 2. halvår 2014

LFB' produkter til finansiering af generationsskifter/ejerskifter og investeringer består af:

- Investerings- og ejerskiftegaranti, som dækker 75 % af pengeinstituttets udlån og i særlige tilfælde kreditter ved finansiering af ejerskifte.
- Investerings- og ejerskiftelån på minimum 1 mio. kr. med en løbetid på op til 20 år.
- Forbedringsgaranti der dækker 50 % af pengeinstituttets udlån med maksimal løbetid på 7 år (til forbedringer med en tilsvarende tilbagebetalingstid).

Produkterne blev lanceret som en vigtig del af regeringens Vækstplan for fødevarer, der blev offentliggjort ultimo 2013. I løbet af 1. halvår 2014 har LFB som led i implementeringen af de nye produkter besøgt de fleste pengeinstitutter med en betydelig landbrugseksponering, samt næsten alle landbrugets større rådgivningscentre. Også landmændene er blevet direkte informeret om produkterne på diverse lokale fællesmøder i regi af landbrugets rådgivningscentre.

Det har medført at LFB ved halvåret har afgivet kredittilsagn for 112 mio. kr. og modtaget flere ansøgninger fra landmænd gennem pengeinstitutterne og landbrugscentrene om medvirken til finansiering af investeringer eller ejerskifter.

På baggrund af ansøgningerne og de positive tilkendegivelser om at gøre brug af LFB, forventes det at LFB kan opnå balance mellem indtægter og udgifter i 2014.

Dertil knytter sig dog en række usikkerheder. Der er usikkerhed forbundet med det forventede antal lån og garantier til medvirken ved finansiering af investeringer og ejerskifter, samt usikkerhed om det enkelte lån/garantis størrelse. Der er ligeledes usikkerhed om det tidsmæssige forløb i forhold til hvornår lånene udbetales og garantierne stilles.



# Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2014 for Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB).

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af LFB' revision, er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og 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 halvårsregnskabet giver et retvisende billede af LFB' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014, samt resultatet af LFB' aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2014.

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

København, den 21. august 2014

## Direktion

Jesper Lyhne  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen  
Formand

Niels Jørgen Toft Pedersen

Jens Ole Jensen

Ivan Johansen

Hans K. Olsen

# Resultatopgørelse og totalindkomst

(1.000 kr.)

	Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>Resultatopgørelse</b>				
Renteindtægter	3	11.379	1.495	6.183
Renteudgifter	4	3.518	138	1.345
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>7.861</b>	<b>1.357</b>	<b>4.838</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	5	435	574	1.285
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		336	31	80
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>7.960</b>	<b>1.900</b>	<b>6.043</b>
Kursreguleringer	6	-93	-704	-1.268
Andre driftsindtægter		0	32	33
Udgifter til personale og administration	7	9.036	11.712	21.075
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	11	63	50	106
<b>Periodens resultat før skat</b>		<b>-1.232</b>	<b>-10.534</b>	<b>-16.373</b>
<b>Skat</b>	8	<b>0</b>	<b>-2.650</b>	<b>2.817</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-1.232</b>	<b>-7.884</b>	<b>-19.190</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat		-1.232	-7.884	-19.190
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>-1.232</b>	<b>-7.884</b>	<b>-19.190</b>

# Balance

(1.000 kr.)

	Note	30. juni 2014	30. juni 2013	Ultimo 2013
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	108.590	110.263	106.757
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	343.924	38.185	213.185
Obligationer til dagsværdi		100.229	98.744	99.588
Øvrige materielle aktiver	11	203	264	208
Udsudte skatteaktiver	8	0	5.467	0
Andre aktiver	12	3.207	1.870	2.798
Periodeafgrænsningsposter		588	396	578
<b>Aktiver i alt</b>		<b>556.741</b>	<b>255.189</b>	<b>423.114</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	13	296.899	10.880	183.770
Andre passiver	14	58.465	30.737	37.078
Periodeafgrænsningsposter		343	0	0
<b>Gæld i alt</b>		<b>355.707</b>	<b>41.617</b>	<b>220.848</b>
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		230.000	230.000	230.000
Overført overskud eller underskud		-28.966	-16.428	-27.734
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>201.034</b>	<b>213.572</b>	<b>202.266</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>556.741</b>	<b>255.189</b>	<b>423.114</b>
<b>Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser</b>	15			

# Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	30. juni 2014	30. juni 2013	Ultimo 2013
Aktiekapital primo	230.000	230.000	230.000
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>	<b>230.000</b>
Overført overskud eller underskud primo	-27.734	-8.544	-8.544
Periodens resultat	-1.232	-7.884	-19.190
<b>Overført overskud eller underskud ultimo</b>	<b>-28.966</b>	<b>-16.428</b>	<b>-27.734</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>201.034</b>	<b>213.572</b>	<b>202.266</b>

LFB' aktiekapital udgør 30. juni 2014 230 mio. kr.  
fordelt på aktier af 1 kr.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

# Noter

(1.000 kr.)

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2013, hvortil der henvises for den fulde beskrivelse.

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>2 Hovedtal</b>			
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>			
Netto rente- og gebyrindtægter mv.	7.960	1.932	6.076
Kursreguleringer	-93	-704	-1.268
Udgifter til personale og administration mv.	9.099	11.762	21.181
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-1.232</b>	<b>-10.534</b>	<b>-16.373</b>
Skat	0	-2.650	2.817
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>-1.232</b>	<b>-7.884</b>	<b>-19.190</b>
<b>Balance i sammendrag</b>			
Kreditinstitutter	108.590	110.263	106.757
Udlån	343.924	38.185	213.185
Obligationer	100.229	98.744	99.588
Øvrige	3.998	7.997	3.584
<b>Aktiver i alt</b>	<b>556.741</b>	<b>255.189</b>	<b>423.114</b>
<b>Balance i sammendrag</b>			
Udstedte obligationer	296.899	10.880	183.770
Øvrige	58.808	30.737	37.078
<b>Egenkapital</b>	<b>201.034</b>	<b>213.572</b>	<b>202.266</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>556.741</b>	<b>255.189</b>	<b>423.114</b>
<b>Nøgletal</b>			
Solvensprocent/kapitalprocent	56,3 %	180,6 %	80,9 %
Kernekapitalprocent	56,3 %	180,6 %	80,9 %
Periodens egenkapitalforrentning før skat	-0,6 %	-4,8 %	-9,1 %
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	-0,6 %	-3,6 %	-9,1 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,86 kr.	0,10 kr.	0,23 kr.
Renterisiko	0,5 %	0,6 %	0,7 %
Udlån i forhold til indlån	-	-	-
Udlån i forhold til egenkapital	1,7	0,2	1,1
Periodens udlånsvækst	61,3 %	-	-
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	369,1 %	2.282,2 %	606,0 %
Summen af store eksponeringer	41,9 %	-	27,4 %

# Noter

(1.000 kr.)

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>3 Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	77	284	459
Udlån og andre tilgodehavender	9.908	286	3.777
Obligationer	1.394	925	1.947
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>11.379</b>	<b>1.495</b>	<b>6.183</b>
<b>4 Renteudgifter</b>			
Udstedte obligationer	2.745	7	948
Øvrige renteudgifter	773	131	397
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>3.518</b>	<b>138</b>	<b>1.345</b>
<b>5 Gebyr og provisionsindtægter</b>			
Betalingsformidling	1	0	1
Lånesagsgebyrer	275	0	681
Garantiprovision	149	0	27
Øvrige gebyrer og provisioner	10	574	576
<b>I alt gebyr og provisionsindtægter</b>	<b>435</b>	<b>574</b>	<b>1.285</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>			
Obligationer	-93	-704	-1.268
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-93</b>	<b>-704</b>	<b>-1.268</b>
<b>7 Udgifter til personale og administration</b>			
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion</b>			
Bestyrelse, fast vederlag	450	450	900
Direktion, fast vederlag	1.064	1.014	1.968
<b>I alt</b>	<b>1.514</b>	<b>1.464</b>	<b>2.868</b>
Antal i bestyrelsen	5	5	5
Antal i direktionen	1	1	1

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

Direktørens opsigelsesvarsel er 6 måneder. LFB' 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.

# Noter

(1.000 kr.)

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>Personaleudgifter</b>			
Lønninger	4.087	4.581	8.676
Pensioner	392	371	779
Udgifter til social sikring	715	501	1.227
<b>I alt</b>	<b>5.194</b>	<b>5.453</b>	<b>10.682</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede.	11,8	11,9	12,4
Ansatte med væsentlig indflydelse på LFB' risikoprofil (direktøren).	1	1	1
Øvrige administrationsudgifter	2.328	4.795	7.525
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>9.036</b>	<b>11.712</b>	<b>21.075</b>
<b>8 Skat</b>			
Udskudt skat	0	-2.628	2.817
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-22	0
<b>I alt skat</b>	<b>0</b>	<b>-2.650</b>	<b>2.817</b>
<b>Skatteafstemning</b>			
Beregnet skat af årets resultat efter gældende skattesats	-302	-2.634	-4.093
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0	6	6
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	302	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-22	6.904
<b>I alt skat</b>	<b>0</b>	<b>-2.650</b>	<b>2.817</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>			
Gældende skatteprocent	24,5	25,0	25,0
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0	0,0	0,0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-24,5	0,0	-25,0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0,2	-17,2
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0</b>	<b>25,2</b>	<b>-17,2</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>			
Materielle aktiver	0	-24	0
Skattemæssigt underskud	0	5.491	0
<b>I alt udskudte skatteaktiver</b>	<b>0</b>	<b>5.467</b>	<b>0</b>
<b>9 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	108.590	110.263	106.757
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>108.590</b>	<b>110.263</b>	<b>106.757</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>			
Anfordringstilgodehavender	93.067	10.164	61.234
Til og med 3 måneder	15.523	100.099	45.523
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>108.590</b>	<b>110.263</b>	<b>106.757</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>10 Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid</b>			
Til og med 3 måneder	6.768	636	3.553
Over 3 måneder, og til og med 1 år	17.821	1.909	10.659
Over 1 år, og til og med 5 år	95.045	10.180	56.849
Over 5 år	224.290	25.460	142.124
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>	<b>343.924</b>	<b>38.185</b>	<b>213.185</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender fordelt på sektorer og brancher</b>			
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, 100 %	343.924	38.185	213.185
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>	<b>343.924</b>	<b>38.185</b>	<b>213.185</b>
<b>Individuelt vurderede udlån</b>	<b>343.924</b>	<b>38.185</b>	<b>213.185</b>
<b>Heraf udlån uden OIV</b>	<b>343.924</b>	<b>38.185</b>	<b>213.185</b>
Der har ikke været gruppevis nedskrivninger i 2014 og 2013.			
<b>11 Øvrige materielle aktiver</b>			
Kostpris primo	333	276	276
Tilgang	58	57	57
Afgang	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>391</b>	<b>333</b>	<b>333</b>
Af- og nedskrivninger primo	125	19	19
Periodens afskrivninger	63	50	106
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>188</b>	<b>69</b>	<b>125</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>203</b>	<b>264</b>	<b>208</b>
<b>12 Andre aktiver</b>			
Tilgodehavende renter	3.058	1.791	2.231
Tilgodehavende moms	0	0	232
Øvrige aktiver	149	79	335
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.207</b>	<b>1.870</b>	<b>2.798</b>



# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2014	30. juni 2013	Ultimo 2013
<b>13 Udstedte obligationer</b>			
Restløbetid til og med 3 måneder	4.739	0	2.875
Over 3 måneder og til og med 1 år	17.499	544	9.189
Over 1 år og til og med 5 år	93.280	2.901	49.005
Over 5 år	181.381	7.435	122.701
<b>I alt udstedte obligationer</b>	<b>296.899</b>	<b>10.880</b>	<b>183.770</b>
<b>14 Andre passiver</b>			
Skyldige renter	2.143	61	1.043
Mellemregning med koncernen Finansiell Stabilitet	0	844	125
Sælgerfinansiering fra koncernen Finansiell Stabilitet, kollektivt eksponeringsafdækning	35.796	0	24.375
Sælgerfinansiering fra koncernen Finansiell Stabilitet, eksponeringsafdækning på enkelt eksponeringsniveau	15.974	0	8.364
Sælgerfinansiering øvrige, eksponeringsafdæk- ning på enkelt eksponeringsniveau	1.770	0	0
Øvrige passiver	2.782	2.203	3.171
<b>I alt andre passiver</b>	<b>58.465</b>	<b>3.108</b>	<b>37.078</b>
<b>15 Eventualforpligtelser</b>			
Garantier			
Finansgarantier	57.785	0	2.875
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>57.785</b>	<b>0</b>	<b>2.875</b>
<b>Garantier fordelt efter restløbetid</b>			
Over 1 år, og til og med 5 år	57.785	0	2.875
<b>I alt garantier</b>	<b>57.785</b>	<b>0</b>	<b>2.875</b>
<b>Andre forpligtende aftaler</b>			
Kredittilsagn	111.691	0	190.701
Garantitilsagn, Vækstfonden	34.000	0	0
Huslejeforpligtelser	3.053	3.164	3.428
Leasingforpligtelser	944	1.073	1.120
<b>I alt ikke balanceførte poster</b>	<b>149.688</b>	<b>4.237</b>	<b>195.249</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2014	30. juni 2013	Ultimo 2013
<b>16 Nærtstående parter</b>			
Som nærtstående parter anses Landbrugets FinansieringsBank A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående parter, samt Finansiell Stabilitet A/S.			
Transaktioner med nærtstående parter sker generelt på markedsvilkår.			
Foruden 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, der har en ejerandel på 32,6 %, har der været følgende transaktioner i perioden og mellemværende pr. 30. juni 2014.			
Renteudgifter til udstedte obligationer	2.634	128	948
Øvrige renteudgifter (sælgerfinansiering)	760	10	397
Konsulenthonorar, udgift	0	844	1.156
Konsulenthonorar, indtægt	0	0	40
Udstedte obligationer	286.444	10.880	183.770
Andre passiver, mellemregning	0	844	125
Andre passiver, sælgerfinansiering	51.770	27.629	32.739
Garantier, (udbetalingsgarantier stillet af koncernen Finansiell Stabilitet som midlertidig sikkerhed indtil låneetablering er endelig på plads i LFB)	322.043	0	206.954
Herudover er der indgået aftale om ydelse af ansvarlig kapital på op til 55 mio.kr.			

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2014	30. juni 2013	Ultimo 2013
<b>17 Kapitalforhold og solvens</b>			
<b>Kapitalsammensætning</b>			
Egenkapital	201.034		
Fradrag, jf. CRR, artikel 36:			
Skatteaktiver	0		
Egentlig kernekapital	201.034		
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>201.034</b>		
<b>Risikovægtede eksponeringer</b>			
Kreditrisiko	324.152		
Operationel risiko	33.051		
<b>Den samlede risikoeksponering</b>	<b>357.203</b>		
<b>Kapitalkrav</b>	<b>8,0</b>		
<b>Kapitalprocent</b>	<b>56,3</b>		
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>56,3</b>		
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>56,3</b>		
<b>Kapitalsammensætning</b>			
Egenkapital		213.572	202.266
Fradrag:			
Skatteaktiver		-5.467	0
Kernekapital efter fradrag		208.105	202.266
<b>Basiskapital efter fradrag (kapitalgrundlag)</b>		<b>208.105</b>	<b>202.266</b>
<b>Risikovægtede poster</b>			
Kreditrisiko		81.128	216.022
Operationel risiko		34.112	34.112
<b>Risikovægtede poster i alt</b>		<b>115.240</b>	<b>250.134</b>
<b>Kapitalkrav</b>		<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Solvensprocent</b>		<b>180,6</b>	<b>80,9</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>		<b>180,6</b>	<b>80,9</b>

# Noter

(1.000 kr.)

## 18 Finansielle risici

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

LFB' politikker og mål for styring af finansielle risici er beskrevet i afsnittet benævnt "Risikostyring" side 6 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' kreditgivning omfatter kun landbrugskunder. Enhver kreditbeslutning tager udgangspunkt i LFB' 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' 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 produktivitetsegnethed.

### *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' samlede renterisiko må ved en ændring på 1 procentpoint i den effektive rente ikke netto overstige 10 mio.kr. Renterisikoen opgøres efter reglerne i den til enhver tid gældende regnskabsbekendtgørelse.

# Noter

(1.000 kr.)

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

LFB' samlede renterisiko udgjorde 30. juni 2014 1,0 mio. kr. Hvis renten ændres 1 % point til ugunst for LFB, vil det alt andet lige have en negativ resultateffekt på 1,0 mio. kr. før skat.

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

LFB' risiko på likviditetsområdet skal til enhver tid være passende og forsigtig, og likviditetsoverdækningen skal til enhver tid udgøre minimum 10 % 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.

# Selskabsoplysninger

---

## **Landbrugets FinansieringsBank A/S**

Nyropsgade 17, st.  
1602 København V

Telefon:	70200437
Hjemmeside:	<a href="http://www.lfbank.dk">www.lfbank.dk</a>
Mail:	<a href="mailto:mail@lfbank.dk">mail@lfbank.dk</a>
CVR.nr.:	34479089
Stiftet:	20. april 2012
Hjemstedskommune:	København
Regnskabsår:	3.

## **Revision**

Ernst & Young P/S  
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