



## Halvårsrapport 2017

# Indhold

---

	<b>Side</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	3
<b>Ledespåtegning</b>	10
<b>Halvårsregnskab</b>	
Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	13
<b>Noter</b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
Hoved- og nøgletal	14
Øvrige noter	15
<b>Selskabsoplysninger</b>	25

# Ledelsesberetning

t.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016	2016
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>7.407</b>	<b>8.059</b>	<b>15.467</b>
Gebyrer og provisionsindtægter/-udgifter	1.527	1.702	2.948
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>8.934</b>	<b>9.761</b>	<b>18.415</b>
Driftsudgifter og afskrivninger	8.618	8.239	16.003
<b>Resultat før nedskrivninger, kursreguleringer og omkostninger til reorganisering</b>	<b>316</b>	<b>1.522</b>	<b>2.412</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	772	-15.114	-17.092
Kursreguleringer	115	-75	-365
<b>Resultat før skat og omkostninger til reorganisering</b>	<b>1.203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-15.045</b>
Omkostninger til reorganisering	1.000	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-15.045</b>

## 1. halvår 2017 i overblik

- Positivt resultat før skat på 0,2 mio. kr. efter foreløbige afsatte omkostninger til reorganisering på 1 mio. kr.
- Netto rente- og gebyrindtægter falder som følge af reorganiseringssproces med stop for nye kunder.
- Nedskrivninger og hensættelser bidrager positivt med 0,8 mio. p.g.a. forbedrede afregningspriser.
- Solvensoverdækning på 14,7 % point og tilsagn om yderligere ansvarlig kapital.

## Resultat

Resultatet for 1. halvår 2017 viser et overskud på 0,2 mio. kr. før skat i forhold til et underskud på 13,7 mio. kr. i 1. halvår 2016.

I 1. halvår 2017 er behovet for nedskrivninger og hensættelser vendt til en nettotilbageførsel på 0,8 mio. kr. Det skyldes de forbedrede priser på landbrugets produkter, der især på svinekød i 1. halvår 2017 har ligget væsentlig over prognoserne samt at prognoserne for 2017 er blevet opjusteret. Der er i opgørelsen af de samlede nedskrivninger og hensættelser taget hensyn til den solidarisk hæftende sælgerfinansiering.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 8,9 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 9,8 mio. kr. i 1. halvår 2016, hvilket er et fald på 0,9 mio. kr.

Løn og administrationsomkostninger udgør i alt 8,6 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 8,2 mio. kr. i 1. halvår 2016.

Heraf udgør udgifter til personale mv. 6,5 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 6,0 mio. kr. i 1. halvår 2016. Stigningen kan primært henføres til regulering i feriepengeforpligtelsen.

Øvrige administrationsomkostninger udgør 2,1 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 2,2 mio. kr. i 1. halvår 2016. Dertil kommer at der foreløbig er afsat 1,0 mio. kr. til reorganiseringssprocessen.

Herudover er der en mindre positiv kursregulering vedrørende obligationsbeholdningen i 1. halvår 2017 på 0,1 mio. kr., hvilket er lidt bedre end 1. halvår 2016. Samlet gav obligationsbeholdningen et afkast på 1,27 % for perioden, hvilket anses for tilfredsstillende.

# Ledelsesberetning

## Nedskrivninger

T.kr.	30. juni 2017	Ultimo 2016
<b>Individuelle primo perioden</b>	<b>4.195</b>	<b>2.582</b>
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	0	1.901
Tilbageført i perioden	-207	-288
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-2.122	0
<b>I alt individuelle ultimo perioden</b>	<b>1.866</b>	<b>4.195</b>
<b>Gruppevise primo perioden</b>	<b>20.900</b>	<b>5.200</b>
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	-500	15.700
<b>I alt gruppevise ultimo perioden</b>	<b>20.400</b>	<b>20.900</b>

Der henvises tillige til note 8.

Der er i forbindelse med halvårsregnskabet foretaget opfølgning på samtlige eksponeringer med baggrund i kundernes årsregnskaber for 2016 samt budgetopfølgningen pr. 31. marts 2017. Banken har bogført et tab på 2,1 mio. kr. og reduceret de individuelle nedskrivninger med 0,2 mio. kr. i forhold til ultimo 2016, til i alt 1,9 mio. kr.

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 gældsservicingsevnen.

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

De oprindelige budgetter viser således de enkelte kunders gældsservicingsevne 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 gældsservicingsevne.

Ændringerne i gældsservicingsevnen 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 landmænd under rekonstruktion udgør 38,2 mio. kr. og efter modregning af den solidarisk hæftende sælgerfinansiering på 19,4 mio. kr., udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser 18,8 mio. kr.

Behovet for gruppevise nedskrivninger og hensættelser på de ikke rekonstruerede kunder udgør 11,1 mio. kr. og efter modregning af sælgerfinansiering på 16,4 mio. kr., udgør de beregnede gruppevise nedskrivninger og hensættelser kr. 0.

Det vil være sandsynligt, at nogle kunder falder uden for gruppen, hvorfor der fastsættes gruppevise nedskrivninger på ikke rekonstruerede kunder på 1,6 mio. kr.

Den samlede gruppevise nedskrivning og hensættelse pr. 30. juni 2017 udgør herefter 20,4 mio. kr. eller en tilbageførelse på 0,5 mio. kr. i forhold til ultimo 2016.

# Ledelsesberetning

## Skat

Som uddybet efterfølgende sidst i afsnittet "forventninger til 2. halvår 2017", er der en række usikkerheder knyttet til indtjeningen for 2017. Ud fra et forsigtighedsprincip er udskudte skatteaktiver, i lighed med tidligere, derfor ikke aktiveret.

## Balance

Balancen udgør pr. 30. juni 2017 398,6 mio. kr., i forhold til 416,8 mio. kr. pr. 31. december 2016. Faldet kan primært henføres til et fald i udlånet på 15,5 mio. kr.

Samlet udlåns- og garantivolumen udgør 30. juni 2017 337,8 mio. kr. mod 360,5 mio. kr. pr. 31. december 2016, hvilket er et fald på 22,7 mio. kr. eller 6,3 %.

Nettoudlån før nedskrivninger udgjorde primo 2017 310,3 mio. kr. hertil kommer nye lån på 20,2 mio. kr., indfrielse på 8,4 mio. kr., afdrag på 15,8 mio. kr., nedbringelse via sælgerfinansiering 11,2 mio. kr. og bogført tab 1,7 mio. kr. således at udlån pr. 30. juni 2017 udgør 293,4 mio. kr.

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn og før nedskrivninger fordelt på kundetyper udgør pr. 30. juni 2017:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	54,5 mio. kr.	14,9 %
Refinansierede landmænd	51,4 mio. kr.	14,1 %
Landmænd under rekonstruktion	222,5 mio. kr.	60,9 %
Generationsskifte	37,1 mio. kr.	10,1 %

## Likviditet

LFB's likviditetsmæssige overdækning i forhold til lovkravet i § 152 i lov om finansiel virksomhed er på 387,4 %.

LFB har siden 1. kvartal 2014 indberettet det nye krav til likviditet (LCR) i henhold til de nye regler, og har efterlevet 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 525 %.

LFB funder sig primært via udstedelse af obligationer og sælgerfinansiering.

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

## Risici og usikkerheder ved indregning og måling

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

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

For den samlede portefølje af lån, ydet i forbindelse med rekonstruktioner, hæfter Finansiell Stabilitet eller et andet pengeinstitut solidarisk med 15 % af sin egen porteføljes hovedstol. For Finansiell Stabilitets portefølje af rekonstruerede kunder yder LFB driftsfinansieringen primært ved at stille garanti for en driftskredit i et andet pengeinstitut.

# Ledelsesberetning

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 pengeinstitut-finansieringen. 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. Den negative udvikling i bytteforholdet i løbet af 2015 og 2016, bevirkede en mærkbar forværring af kundernes økonomiske situation, der klart er forbedret i 1. halvår 2017 på grund af en betydelig forbedring af bytteforholdet, hvilket der er taget hensyn til som beskrevet i foregåede afsnit omkring nedskrivninger.

På den baggrund skønnes det, at der er moderat usikkerhed omkring målingen af LFB's aktiver pr. 30. juni 2017.

Der har i øvrigt ikke været usædvanlige forhold i 1. halvår 2017, 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.

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
	%	%	%
Summen af store eksponeringer < 125 %	32,3	67,0	62,8
Udlånsvækst < 20 %	-5,4	-10,7	-9,7
Ejendoms eksponering < 25 %	0,0	0,0	0,0
Likviditetsoverdækning > 50 %	387,4	369,5	358,8
Funding ratio < 1,0	0,7	0,7	0,8

LFB overholder alle grænseværdier pr. 30. juni 2017.

## Kapitaldækning

Kapitalgrundlaget er pr. juni 2017 opgjort til 129,9 mio. kr. LFB anvender standardmetoden for kredit- og markedsrisici, samt basisindikator metoden for operationelle risici. Den samlede risikoeksponering udgjorde pr. 30. juni 2017 287,6 mio. kr., hvilket giver en kapitalprocent på 45,2 % pr. 30. juni 2017.

LFB har tilsagn fra Finansiell Stabilitet om at yde ansvarlig lånekapital på op til 55,0 mio. kr.

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

# Ledelsesberetning

Det er ledelsens vurdering, at kapitalen er fuldt ud tilstrækkelig til at dække den risiko, der er forbundet med LFB's aktiviteter. LFB har opgjort en kapitalmæssig overdækning på 42,1 mio. kr. pr. 30. juni 2017, som udgør forskellen mellem kapitalgrundlaget på 129,9 mio. kr. og solvensbehovet på 87,8 mio. kr., svarende til 14,6 % af den samlede risikoeksponering.

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

LFB skal i henhold til Bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, offentliggøre en række oplysninger, herunder det opgjorte individuelle solvensbehov, en beskrivelse af metoden til opgørelse af solvensbehovet, samt de forudsætninger der lægges til grund herfor. Oplysningerne kan findes på [www.lfbank.dk](http://www.lfbank.dk) under punktet Om LFB/Rapporter/Solvensbehov 30. juni 2017.

## Risikostyring

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

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

LFB opdeler risici i følgende områder:

- Kreditrisici
- Markedsrisici
- Likviditetsrisici
- Operationelle risici
- Forretningsrisici
- 

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

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

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

Den daglige styring af kreditrisici foretages af direktion og kreditkomitéen.

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

# Ledelsesberetning

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 gældsserviceringssevne 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 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.

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 årsrapporten for 1. halvår 2017.

## **Kort om Landbrugets FinansieringsBank A/S**

Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB) er et selvstændigt pengeinstitut, der har haft til formål at bidrage til få løst op for den fastlåste finansielle situation, der er i landbrugssektoren, så de dygtige og effektive landmænd atter kunne få den nødvendige finansiering, der kunne 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.

LFB har d. 30. juni 2017 132 etablerede kundeforhold fordelt på 62 eksponeringer og der etableres ikke nye kundeforhold.



# Ledelsesberetning

## Landbrugets situation

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

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

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

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

## Forventninger til 2. halvår 2017

Som meddelt d. 30. marts indledte ejerne af LFB en proces, der skulle sikre, at kunderne i LFB blev forankret i et set-up, der har et længerevarende perspektiv. Det har medført at LFB foretager en ændring af strategien med henblik på afvikling, og i den forbindelse overdrager administrationen af sin udlånsportefølje til DLR Kredit.

LFB har stoppet al aktivitet vedrørende nye kunder, herunder garantier for driftskreditter i forbindelse med generationsskifter og er i gang med en proces for aflevering af banklicensen og tilpasning af organisationen. De lån og garantier, som LFB har givet til investeringer og generationsskifter i samarbejde med andre pengeinstitutter fortsætter som udgangspunkt til udløb uden ændringer for kunderne.

Når strategiændringen i LFB er gennemført, overdrages administrationen af LFB's udlånsportefølje til DLR Kredit, der i den forbindelse samtidig overtager de resterende medarbejdere. Overdragelsen forventes at ske d. 1. november 2017.

Strategiændringen forventes at medføre en lavere indtjening i 2. halvår p.g.a. faldende volumen og ekstra omkostninger i forbindelse med overdragelse af administrationen til DLR-Kredit.

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2017 for Landbrugets FinansieringsBank A/S (LFB).

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af LFB'S revision, 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 halvårsregnskabet giver et retvisende billede af LFB'S aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017, samt af resultatet af LFB'S aktiviteter for perioden 1. januar til 30. juni 2017.

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.

København, den 15. august 2017

## Direktion

Jesper Lyhne  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Jørn Kr. Jensen  
Formand

Niels Jørgen Toft Pedersen

Hans K. Olsen

Jørgen Christensen

Henrik Hoffmann

# Resultatopgørelse og totalindkomst

(1.000 kr.)

	Note	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>Resultatopgørelse</b>				
Renteindtægter	3	10.026	11.424	21.353
Renteudgifter	4	2.619	3.365	5.886
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>7.407</b>	<b>8.059</b>	<b>15.467</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	5	2.065	2.006	3.709
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		538	304	761
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>8.934</b>	<b>9.761</b>	<b>18.415</b>
Kursreguleringer	6	115	-75	-365
Andre driftsindtægter				0
Udgifter til personale og administration	7	9.616	8.225	15.979
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		2	14	24
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	-772	15.114	17.092
<b>Periodens resultat før skat</b>		<b>203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-15.045</b>
<b>Skat</b>	9	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-15.045</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
Periodens resultat		203	-13.667	-15.045
<b>Periodens totalindkomst i alt</b>		<b>203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-15.045</b>

# Balance

(1.000 kr.)

	Note	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	69.576	89.480	86.559
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	272.748	285.241	288.222
Obligationer til dagsværdi		53.349	38.966	38.833
Øvrige materielle aktiver	12	0	12	2
Udskudte skatteaktiver	9	0	0	0
Andre aktiver	13	2.415	2.822	2.606
Periodeafgrænsningsposter		499	422	536
<b>Aktiver i alt</b>		<b>398.587</b>	<b>416.943</b>	<b>416.758</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	14	221.925	231.294	228.630
Andre passiver	15	42.617	52.167	52.893
Periodeafgrænsningsposter		260	250	268
<b>Gæld i alt</b>		<b>264.802</b>	<b>283.711</b>	<b>281.791</b>
<b>Hensættelser til tab på garantier</b>		<b>3.640</b>	<b>4.412</b>	<b>5.025</b>
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		153.615	151.115	153.615
Overført overskud eller underskud		-23.470	-22.295	-23.673
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>130.145</b>	<b>128.820</b>	<b>129.942</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>398.587</b>	<b>416.943</b>	<b>416.758</b>
<b>Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser</b>	16 -19			

# Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
Aktiekapital primo	153.615	151.115	151.115
Tilgang	0	0	2.500
<b>Aktiekapital ultimo</b>	<b>153.615</b>	<b>151.115</b>	<b>153.615</b>
Overført overskud eller underskud primo	-23.673	-8.628	-8.628
Periodens resultat	203	-13.667	-15.045
<b>Overført overskud eller underskud ultimo</b>	<b>-23.470</b>	<b>-22.295</b>	<b>-23.673</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>130.145</b>	<b>128.820</b>	<b>129.942</b>

LFB's aktiekapital udgør pr. 30. juni 2017 154 mio. kr. fordelt på aktier á 0,01 kr. svarende til 15.361.541.100 aktier med hver én stemme.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

# Noter

(1.000 kr.)

## 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten 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 årsrapporten for 2016, hvortil der henvises for den fulde beskrivelse.

### Kommende regnskabsregler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed pengeinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivning, har Europa-Kommissionen som et element i den reformpakke, som

# Noter

(1.000 kr.)

Kommissionen præsenterede den 23. oktober 2016 (kapitalkravspakken), foreslået en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år.

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

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	30. juni 2015	30. juni 2014	30. juni 2013
<b>2 Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter mv.	8.934	9.761	8.667	7.960	1.932
Kursreguleringer	115	-75	-41	-93	-704
Udgifter til personale og administration	9.618	8.239	9.020	9.099	11.762
Nedskrivninger på udlån	-772	15.114	3.385	0	0
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-3.779</b>	<b>-1.232</b>	<b>-10.534</b>
Skat	0	0	0	0	2.650
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>203</b>	<b>-13.667</b>	<b>-3.779</b>	<b>-1.232</b>	<b>-7.884</b>
<b>Balance i sammendrag</b>					
Kreditinstitutter	69.576	89.480	103.636	108.590	110.263
Udlån	272.748	285.241	297.466	343.924	38.185
Obligationer	53.349	38.966	51.955	100.229	98.744
Øvrige	2.914	3.256	3.184	3.998	7.997
<b>Aktiver i alt</b>	<b>398.587</b>	<b>416.943</b>	<b>456.241</b>	<b>556.741</b>	<b>255.189</b>
<b>Balance i sammendrag</b>					
Udstedte obligationer	221.925	231.294	259.750	296.899	10.880
Øvrige	42.877	52.417	53.871	58.808	30.737
Hensættelse til tab på garantier	3.640	4.412	0	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>130.145</b>	<b>128.820</b>	<b>142.620</b>	<b>201.034</b>	<b>213.572</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>398.587</b>	<b>416.943</b>	<b>456.241</b>	<b>556.741</b>	<b>255.189</b>
	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>	<b>1. halvår 2015</b>	<b>1. halvår 2014</b>	<b>1. halvår 2013</b>
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	45,2 %	43,3 %	45,5 %	56,3 %	180,6 %
Kernekapitalprocent	45,2 %	43,3 %	45,5 %	56,3 %	180,6 %
Periodens egenkapitalforrentning før skat	0,5 %	-10,1 %	-2,6 %	-0,6 %	-4,8 %
Periodens egenkapitalforrentning efter skat	0,5 %	-10,1 %	-2,6 %	-0,6 %	-3,6 %
Indtjening pr. omkostningskrone	1,08 kr.	0,37 kr.	0,70 kr.	0,86 kr.	0,10 kr.
Renterisiko	0,4 %	0,03 %	0,0 %	0,5 %	0,6 %
Overdækning ifh. til lovkrav om likviditet	387,4%	369,5%	389,9%	369,1%	2.282,2%
Summen af store eksponeringer	32,2 %	67,0 %	53,9 %	41,9 %	- %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	6,1 %	6,1 %	1,9 %	0,0 %	- %
Periodens nedskrivningsprocent	-0,8 %	4,0 %	0,9 %	0,0 %	- %
Periodens udlånsvækst	-5,4 %	-10,7 %	-10,5 %	61,3 %	- %
Udlån i forhold til egenkapital	2,1	2,2	2,6	1,7	0,2
Afkastningsgrad beregnet som forholdet årets resultat og aktiver i alt	0,2 %	-3,3 %	-0,8 %	-0,2 %	-1,1 %



# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>3 Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	3	3
Udlån og andre tilgodehavender	9.588	10.998	20.495
Obligationer	438	423	855
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>10.026</b>	<b>11.424</b>	<b>21.353</b>
<b>4 Renteudgifter</b>			
Udstedte obligationer	2.038	2.523	4.574
Øvrige renteudgifter	581	842	1.312
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>2.619</b>	<b>3.365</b>	<b>5.886</b>
<b>5 Gebyr og provisionsindtægter</b>			
Betalingsformidling	3	3	7
Lånesagsgebyrer	643	329	751
Garantiprovision	1.266	1.234	2.391
Øvrige gebyrer og provisioner	153	440	560
<b>I alt gebyr og provisionsindtægter</b>	<b>2.065</b>	<b>2.006</b>	<b>3.709</b>
<b>6 Kursreguleringer</b>			
Obligationer	115	-75	-365
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>115</b>	<b>-75</b>	<b>-365</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	1.128	1.103	2.139
<b>I alt</b>	<b>1.578</b>	<b>1.553</b>	<b>3.039</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.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>Personaleudgifter</b>			
Lønninger	3.846	3.465	6.587
Pensioner	300	295	595
Udgifter til social sikring	757	725	1.393
<b>I alt</b>	<b>4.903</b>	<b>4.485</b>	<b>8.575</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til heltidsbeskæftigede.	9,7	9,7	9,7
Ansatte med væsentlig indflydelse på LFB's risikoprofil (direktøren)	1	1	1
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>	<b>3.135</b>	<b>2.187</b>	<b>4.365</b>
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>9.616</b>	<b>8.225</b>	<b>15.979</b>
<b>8 Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier</b>			
Individuelle nedskrivninger og hensættelser primo	4.195	2.582	2.582
Nedskrivninger og hensættelser i året	0	2.151	1.901
Tilbageførsel af individuelle nedskrivninger i året	207	232	288
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	2.122	0	0
Rente af nedskrivning	-65	-105	-221
I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser efter renter ultimo	1.801	4.396	3.974
Rente af nedskrivning	65	105	221
<b>I alt individuelle nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>1.866</b>	<b>4.501</b>	<b>4.195</b>
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser primo	20.900	5.200	5.200
Gruppevise nedskrivninger og hensættelser i året	-500	13.300	15.700
<b>I alt gruppevise nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>20.400</b>	<b>18.500</b>	<b>20.900</b>
<b>9 Skat</b>			
Udskudt skat	0	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0	0
<b>I alt skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skatteafstemning</b>			
Beregnet skat af periodens resultat efter gældende skattesats	154	-3.067	-3.310
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	1	0	1
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-155	3.067	3.309
<b>I alt skat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>Effektiv skatteprocent</b>			
Gældende skatteprocent	22,0	22,0	22,0
Ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0,1	0,0	0,0
Ikke aktiveret skattemæssigt underskud	-22,1	-22,0	-22,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudte skatteaktiver</b>			
Materielle aktiver og gebyrindtægter	545	494	532
Skattemæssigt underskud	7.479	9.919	10.920
Ikke aktiverede skatteaktiver	-8.024	-10.413	-11.452
<b>I alt udskudte skatteaktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	69.576	89.480	86.559
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>69.576</b>	<b>89.480</b>	<b>86.559</b>
Heraf er t.kr. 40.685 stillet til sikkerhed for driftskreditter til LFB's kunder ydet af andre pengeinstitutter.			
<b>Fordelt efter restløbetid</b>			
Anfordringstilgodehavender	53.942	73.854	70.927
Til og med 3 måneder	15.634	15.626	15.632
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>	<b>69.576</b>	<b>89.480</b>	<b>86.559</b>
<b>11 Udlån og andre tilgodehavender fordelt efter restløbetid</b>			
Til og med 3 måneder	2.025	2.660	2.136
Over 3 måneder, og til og med 1 år	29.857	14.417	20.817
Over 1 år, og til og med 5 år	81.855	82.789	83.785
Over 5 år	159.011	185.375	181.484
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>	<b>272.748</b>	<b>285.241</b>	<b>288.222</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender fordelt på sektorer og brancher</b>			
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri, 100 %	272.748	285.241	288.222
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>	<b>272.748</b>	<b>285.241</b>	<b>288.222</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>Individuelt vurderet udlån, hvor der er indtruffet individuel objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
Udlån før individuelle nedskrivninger	42.526	44.542	45.291
Individuelle nedskrivninger	1.866	3.774	3.468
<b>Udlån efter individuelle nedskrivninger</b>	<b>40.660</b>	<b>40.768</b>	<b>41.823</b>
<b>Gruppevis vurderet udlån, hvor der er indtruffet gruppevis objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
Udlån før gruppevise nedskrivninger	296.740	261.220	302.678
Gruppevise nedskrivninger	16.760	14.815	16.602
<b>Udlån efter gruppevise nedskrivninger</b>	<b>279.980</b>	<b>246.405</b>	<b>286.076</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>			
Sælgerfinansiering	30.639	30.639	30.639
Anvendt individuelle - rekonstruktion	11.240	18.390	15.420
<b>Rest sælgerfinansiering</b>	<b>19.399</b>	<b>12.249</b>	<b>15.219</b>
Behov gruppevise - rekonstruktion	38.199	28.749	34.219
<b>Gruppevise - rekonstruktion</b>	<b>18.800</b>	<b>16.500</b>	<b>19.000</b>
Gruppevise - øvrige	1.600	2.000	1.900
<b>Gruppevise i alt</b>	<b>20.400</b>	<b>18.500</b>	<b>20.900</b>
Individuelle i alt	1.866	4.501	4.195
Rente af nedskrevne fordringer	-65	-105	-221
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>22.201</b>	<b>22.896</b>	<b>24.874</b>
<b>12 Øvrige materielle aktiver</b>			
Kostpris primo	390	390	390
Tilgang	0	0	0
Afgang	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>390</b>	<b>390</b>	<b>390</b>
Af- og nedskrivninger primo	388	364	364
Periodens afskrivninger	2	14	24
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>390</b>	<b>378</b>	<b>388</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>2</b>
<b>13 Andre aktiver</b>			
Tilgodehavende renter og garantiprovision	2.183	2.053	1.946
Øvrige aktiver	232	769	660
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.415</b>	<b>2.822</b>	<b>2.606</b>

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
<b>14 Udstedte obligationer</b>			
Restløbetid til og med 3 måneder	6.666	5.833	6.666
Over 3 måneder og til og med 1 år	20.000	17.500	20.000
Over 1 år og til og med 5 år	106.667	58.333	106.667
Over 5 år	88.592	149.628	95.297
<b>I alt udstedte obligationer</b>	<b>221.925</b>	<b>231.294</b>	<b>228.630</b>
<b>15 Andre passiver</b>			
Skyldige renter	1.074	1.752	1.143
Mellemregning med koncernen Finansiell Stabilitet	15	135	15
Sælgerfinansiering fra koncernen Finansiell Stabilitet, kollektivt eksponeringsafdækning	28.755	30.639	30.639
Sælgerfinansiering fra koncernen Finansiell Stabilitet, afdækning på enkelt eksponeringsniveau	4.535	4.535	4.500
Sælgerfinansiering fra øvrige pengeinstitutter	4.360	12.531	13.721
Øvrige passiver	3.878	2.575	2.875
<b>I alt andre passiver</b>	<b>42.617</b>	<b>52.167</b>	<b>52.893</b>
<b>16 Eventualforpligtelser</b>			
<b>Garantier</b>			
Finansgarantier	65.030	69.346	72.317
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>65.030</b>	<b>69.346</b>	<b>72.317</b>
<b>Garantier fordelt efter restløbetid</b>			
Over 3 måneder, og til og med 1 år	38.358	56.345	59.316
Over 1 år, og til og med 5 år	26.672	13.001	13.001
<b>I alt garantier</b>	<b>65.030</b>	<b>69.346</b>	<b>72.317</b>
<b>Andre forpligtende aftaler</b>			
Kredittilsagn	5.453	15.495	14.029
Huslejeoplyttelser	1.013	1.818	1.453
Leasingoplyttelser	916	281	149
IT-oplyttelser	912	1.008	912
<b>I alt ikke balanceførte poster</b>	<b>8.294</b>	<b>18.602</b>	<b>16.543</b>
<b>17 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.			

# Noter

(1.000 kr.)

	30. juni 2017	30. juni 2016	Ultimo 2016
Med Finansiell Stabilitet A/S, der har en ejerandel på 32,6 %, har der været følgende transaktioner i perioden og mellemværende pr. 30. juni 2017:			
Øvrige renteudgifter	0	610	0
Afgiven garantiprovision	90	90	180
Udstedte obligationer, oprindelig hovedstol	207.818	206.732	206.732
Renten på ovennævnte obligationer udgør CITA 3 mdr. + 2,25 %			
Andre passiver, mellemregning	15	135	15
Andre passiver, sælgerfinansiering	33.290	35.413	35.139
Garantier, (udbetalingsgarantier stillet af koncernen Finansiell Stabilitet som midlertidig sikkerhed indtil låneetablering er endelig på plads i LFB)	0	0	0
Garantier, øvrige	16.606	16.000	59.277
Herudover er der indgået aftale om ydelse af ansvarlig kapital på op til 55 mio.kr. til LFB			
<b>18 Kapitalforhold og solvens</b>			
<b>Kapitalsammensætning</b>			
Egenkapital	129.942	128.820	129.942
Fradrag, jf. CRR			
CVA	-53	-40	-39
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>129.889</b>	<b>128.780</b>	129.903
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>129.889</b>	<b>128.780</b>	<b>129.903</b>
<b>Risikovægtede eksponeringer</b>			
Kreditrisiko	231.478	246.377	243.154
Operationel risiko	33.939	26.227	33.939
Øvrig risiko	22.164	25.049	24.146
<b>Den samlede risikoeksponering</b>	<b>287.581</b>	<b>297.653</b>	<b>301.239</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>45,2</b>	<b>43,3</b>	<b>43,1</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>45,2</b>	<b>43,3</b>	<b>43,1</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>45,2</b>	<b>43,3</b>	<b>43,1</b>

# Noter

(1.000 kr.)

## 19 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 "Risikostyring" side 7 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 gældsserviceringsevne, og sekundært på at sikre at krediteksponeringer afdækkes ved sikkerheder. Værdien af sikkerheder opgøres ud fra et nettorealiseringsprincip.

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

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

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

I hver enkelt sag foretages en grundig analyse af landmandens gældsserviceringsevne 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 produktivitetsegnerhed.

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.

# Noter

(1.000 kr.)

Forretningsomfanget inkl. kredittilsagn og før nedskrivninger fordelt på kundetyper udgør pr. 30. juni 2017:

Landmænd med rentable investeringer/under etablering	54,5 mio. kr.	14,9 %
Refinansierede landmænd	51,4 mio. kr.	14,1 %
Landmænd under rekonstruktion	222,5 mio. kr.	60,9 %
Generationsskifte	37,1 mio. kr.	10,1 %

Der er bevilget afdragsfrie klip på 4 lån, med en forventet likviditetseffekt på mio. kr. 0,3 i 2017.

#### *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. 30. juni 2017 0,5 mio. kr. Hvis renten ændres 1 % point til ugunst for LFB, vil det alt andet lige ikke have nogen effekt for banken.

#### *Likviditetsrisiko:*

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

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

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

LFB's risiko på likviditetsområdet skal til enhver tid være passende og forsigtig, og likviditetsoverdækningen skal til enhver tid udgøre minimum 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:	6.

## **Revision**

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## **Ejerforhold**

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen

Finansiell Stabilitet A/S  
Danske Bank A/S  
Landbrug & Fødevarer  
Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige  
Nykredit Realkredit A/S