

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【根拠条文】	金融商品取引法第24条第1項
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2020年6月29日
【会計年度（又は事業年度）】	自 2019年1月1日 至 2019年12月31日
【発行者の名称】	ドイツ農林金融公庫 (Landwirtschaftliche Rentenbank)
【代表者の役職氏名】	ホルスト・レインハルト博士 (Dr. Horst Reinhardt) 理事会の会長 (Chairman of the Management Board) マルティン・ミッデンドルフ (Martin Middendorf) 金融市場業務取締役 (Director, Operations Financial Markets)
【事務連絡者氏名】	弁護士 深見 暖 弁護士 渡邊 雄平
【住所】	東京都千代田区大手町1-1-1 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所
【電話番号】	03-6775-1435 03-6775-1555
【縦覧に供する場所】	該当なし

第1【募集（売出）債券の状況】

該当なし

第2【外国為替相場の推移】

(1)【最近5年間の会計年度(又は事業年度)別為替相場の推移】

該当なし

(2)【当会計年度(又は事業年度)中最近6月間の月別為替相場の推移】

該当なし

(3)【最近日の為替相場】

該当なし

第3【発行者の概況】

1【発行者が国である場合】

該当なし

2【発行者が地方公共団体である場合】

該当なし

3【発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合】

(1)【設立】

(注1) 本書中、別段の表示のない限り、「ユーロ」は欧州連合(以下「EU」という。)条約により改正された欧州共同体を設立する条約に従い単一通貨を採択するEU加盟国の法定通貨を、「日本円」または「円」は日本国の法定通貨を、また「米ドル」はアメリカ合衆国の法定通貨を指す。株式会社三菱UFJ銀行が発表した2020年6月10日現在のユーロの円に対する対顧客電信直物売買相場の仲値は、1ユーロ=122.26円であった。

(注2) ドイツ農林金融公庫(以下「発行者」という。)およびドイツ連邦共和国(以下「連邦共和国」という。)の会計年度は、暦年である。

(注3) 本書中の表の合計数値は、四捨五入のため、各計数の総和と必ずしも一致しない。

(1) 設立年月日、設立の目的および根拠、法的地位ならびに沿革

発行者は、1949年5月11日に制定された発行者の準拠法(以下「公庫法」という。)により、ドイツ農林金融信用公庫の職務の承継者として、1949年6月1日に設立された。発行者は、連邦共和国の農業、林業、水産業および食品業のための開発銀行であり、連邦共和国の公法に基づき設立された非営利目的の公法人である。

公庫法と同じく1949年5月11日に制定され、随時改正される農林金融公庫土地賦課(下記に定義する。)に関する法令(以下「土地賦課法」という。)は、発行者の前身機関のために設定された土地に対する一定の賦課を発行者が引き継ぐための指針を定めた。発行者の当初資本は、この土地に対する賦課金に基づき調達された(下記「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - (2) 資本構成」の項を参照のこと。)。

発行者の業務は、公庫法に従って運営されている。発行者は連邦共和国の政府の監督下に置かれている。日常業務については、監事会の監督のもと、理事会により独自に運営されているが、連邦共和国は、連邦財務省と連携して監督を行う連邦食料・農業省(以下「監督当局」という。)を通じて監督権を行使している(下記「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - (3) 組織」の項を参照のこと。)。

公庫法は、主に許容業務を明確にするため、2002年3月1日に連邦政府とEU委員会の間で連邦開発銀行に対する国家保証の取扱について達した合意に関連して、2003年8月15日付ドイツ連邦開発銀行構造改革法(Förderbankenneustrukturierungsgesetz)(以下「構造改革法」という。)によって改正された(下記「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - (1) 設立 - (2) 特権 - () 制度上の義務(Anstaltslast)」の項を参照のこと。)。

さらに、公庫法は、2009年3月20日付のドイツ担保付債券のさらなる発展に関する法律(Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts vom 20. März 2009)の第4条により改正された。具体的には、破産手続きは制度上の義務の原則と矛盾するため、ドイツ議会は発行者の破産の可能性に関するすべての条文を削除した(下記「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - (1) 設立 - (2) 特権 - () 制度上の義務(Anstaltslast)」の項を参照のこと。)。

加えて、公庫法は、2009年6月25日付の決済サービス指令の監督法上の規定を実施するための法律（Gesetz zur Umsetzung der aufsichtsrechtlichen Vorschriften der Zahlungsdiensterichtlinie）第8条により改正された。2009年10月31日を効力発生日とし、公庫法に用いられる用語は指令の用語として適応されたが、発行者の法的地位または許容業務には影響を及ぼさなかった。

さらに、公庫法は、信用機関の業務ならびに信用機関および投資会社の健全性の監督に係る指令2013/36/EUを実施し、信用機関および投資会社の健全性の要件に係る規則575/2013/EUの監督法を採択する2013年8月28日付の法令（Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über die Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen）（以下「CRD IV Umsetzungsgesetz」という。）第4条により改正された。また、CRD IV Umsetzungsgesetzに関連して、発行者による借入金、発行者により発行された中長期債券および発行者が締結したデリバティブ取引に関する既存のおよび将来のすべての債務ならびに発行者により明示的に保証される第三者の債務につき、2014年1月1日時点より連邦共和国が保証すること（以下「連邦共和国保証」という。）を定める新第1a条を公庫法に含める改正が行われた（下記「第3 発行者の概況 - 3. 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - （1）設立 - （2）特権 - （ ）連邦共和国による保証」の項を参照のこと。）。

2004年11月、監事会は、発行者の業務運営に関する企業統治方針を承認した。こうして発行者は、自発的にドイツ連邦企業統治法（以下「GCGC」という。）に規定される該当方針に従っている。当該方針には、利益相反、理事会および監事会の構成員に対する補償ならびに会計および監査に関する透明性および開示義務に関する規定が含まれている。GCGCの遵守は、連邦共和国のすべての株式会社に義務付けられ、また他のすべての連邦共和国の企業に推奨されている。発行者は公法に基づき設立された機関であるため、GCGCに規定される方針（株主との関係および株主総会に関する事項を含む。）は、発行者には適用されない。

2007年に企業統治方針が更新され、発行者のウェブサイト（www.rentenbank.de）上に初めて適合宣言（Entsprechenserklärung）が発表された。発行者は、連邦政府により公表されたとおり、2009年7月16日付の監事会の決議によりPublic Corporate Governance Code of the Federal Republic（2009年6月30日現在）（以下「PCGC」という。）を採用した。PCGCは主に私法に基づく法人である会社向けに適用される。ただし、法律の規定（例えば公庫法）により別途規定される場合を除き、PCGCの適用は、公法に基づく法人である会社にも推奨される。発行者は、連邦政府に直接責任を有する公法人である。

公庫法は、発行者がこれらの目的を推進するために、以下の業務を行うべきことを定めている。

（A）業務機能

（ ）発行者は、国と州の責任が考慮されるような農業および農村地域を推進する役割を担う。発行者はその責任を果たすため、施行令（Satzung）（以下「発行者の施行令」または「施行令」という。）の詳細な規定に従い、特に金融商品により、以下の分野の開発を担う。

（イ）林業、園芸および水産業を含む農業ならびにその関連分野

（ロ）EU加盟国および欧州経済地域における契約当事者であるその他の国々の市場の発展と統合を含む、農産物および食品製品の販売および貯蔵

（ハ）農業に関連を有する環境の保護、農業を通じて得られる再生可能なエネルギーおよび再生可能資源の促進、環境保護農業の拡大および農業の範囲内での動物保護

（ニ）農村地帯の大部分におけるインフラ整備の改善ならびに

（ホ）農業に関連する消費者保護

連邦食料・農業省は、連邦財務省の同意を得て発行者に対し、法的指図の枠組みの範囲内で、適切な対価のもとに、開発を実現する役割を与えている。

() 発行者はその責任を果たすため、とりわけ貸付け、資金援助、その他金融政策、保証の付与および取引への参画につき、あらゆる銀行取引手段を自由に行うことができる。貸付けは一般的に他の銀行を通じて、または他の銀行とともに行うものとする。他の銀行に対し、発行者は、一般的な互惠規則を遵守するものとする。

() () に基づく責任の範囲内で、発行者はまた、施行令に定められたより詳細な規定に従って、地方当局および公的特別目的協会への貸付けおよびその他の資金供給を行うことができる。

() 欧州投資銀行または同様の欧州における金融機関との共同融資が行われている共通利益を有する事業の範囲内で、発行者は連邦共和国および欧州の農業または農村地帯の利益のため、施行令に定められたより詳細な規定に従ってその他の資金供給を行うことができる。

() 必要な資金を調達するため、発行者は、借入れ、無担保債券および担保付債券の発行、保証の引受けならびに銀行業務において標準的に行われるその他の金融手段を実行することができる。

(B) その他の事業

() 発行者はさらに、その責任の遂行に直接関連するあらゆる取引および業務を行うことができる。これに関連して、発行者は、とりわけ、債券および有価証券の売買ならびに資金供給（財政管理）および多様化するリスクに対処するために必要なすべての業務を確実にするための取引および政策を実行することができる。

() 証券取引、預金業務および決済サービスは、発行者自らの勘定で、それらが直接発行者の公的な開発機能に関連する範囲でのみ行うことが許可されている。

(2) 特権

() 制度上の義務 (Anstaltslast)

発行者は、連邦共和国の制度上の義務であるAnstaltslastから生じる利益を享受する。制度上の義務とは、() 発行者の経済的基盤を保護し、() 発行者が公法に基づく公法人として存在する期間中、その業務を遂行することができる状態に置き、かつ、() 発行者が財政上の困難に陥った場合には、財政的抛出その他の適切な方法により、発行者が弁済期にその債務を履行することができるようにする連邦共和国の義務をいう。公法に基づくこの義務は、連邦共和国と発行者の間にのみ存在し、連邦共和国と第三者の間には存在しない。

連邦共和国は、制度上の義務のもとで、発行者が債務不履行を起こすまで待つことは許されない。連邦共和国は、その権限に基づき、発行者がその債務を弁済期に履行することができるように措置を講じる義務を負う。さらに、連邦共和国の法律上、発行者は、発行者の証券保有者を含む第三者に対する発行者の義務を満たすために必要である場合には、連邦共和国に対する発行者の権利を実行することが要求される。したがって、制度上の義務は発行者の債務の連邦共和国による正式な保証ではなく、発行者の債権者は制度上の義務に基づき連邦共和国に対し直接の請求権を有するものではないが、制度上の義務は、発行者の公的に発行された債務証券を含む発行者の債務または代替債務者が発行者の代わりとなる場合の発行者による債務証券の保証が連邦共和国の十分な信頼と信用により完全に担保される効果を有する。制度上の義務に基づく連邦共和国の義務は、ドイツ議会による歳出予算や措置を必要としない公的資金に対する法的に確立した賦課となる。

ある機関が、理由のいかなを問わず、連邦共和国の制度上の義務から生じる利益を享受しなくなった場合には、それ以前に生じた当該機関の債務に関して、その後も、制度上の義務またはそれと同等の法的保護が引き続き適用されると一般に考えられている。

2001年1月、EU委員会は連邦政府に対し、制度上の義務が金融機関の競争的地位およびEU加盟国間の通商に影響を及ぼす限りにおいて、EU条約の国家支援規定に抵触する国家援助にあたるものとする書簡を送った。

2001年7月17日、EU委員会と連邦政府は州立銀行（Landesbanken）および貯蓄銀行（Sparkassen）に関し、制度上の義務に関する移行規則に合意した。

2002年3月1日、連邦政府およびEU委員会の代表は、発行者のような連邦共和国の開発銀行のための国家保証の取扱について、EUの国家支援規定につき合意に達した。合意の内容は、両当事者によって公表されたプレスリリースにおいて次のとおり要約されている。

「特別金融機関のための制度上の義務（Anstaltslast）およびGewährträgerhaftungにかかる合意についての共同記者声明

EU委員会のメンバーであり、競争問題についての責任者でもあるマリオ・モンティ氏、連邦財務省の副大臣であるケイオ・コック・ヴェザール氏、ドイツ復興金融公庫（Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)）の理事長を務めるハンス・ライヒ氏およびドイツ連邦公共銀行協会（VöB）は本日、連邦共和国の特別金融機関のための国家保証（すなわち制度上の義務（Anstaltslast）、Gewährträgerhaftungおよび再融資保証）の国家支援規定のもとでの取扱について合意に達した。

特別金融機関のための国家保証の継続という重要課題ならびに支援業務と商業活動の区別という困難な問題は、これにより解決されることとなった。

その結果、国家保証の継続は公共の支援活動のために永続的に約束されるものとなった。支援業務と商業活動の両方を行う特別金融機関の将来的な位置付けは、明瞭な方法で規定された。

かかる合意は次の極めて重要な要素を含んでいる。

中小企業融資、インフラ、環境に配慮した投資、住宅供給および開発途上国への協力等の支援分野における国家の要請に応えた支援業務の遂行のためには、制度上の義務（Anstaltslast）および相当するその他の国家保証に内在するかかる利点を、国家支援規定のもとで特別金融機関のために利用することが認められる。支援業務は法的文書に規定される。

国家支援規定が該当しない分野における活動は、特別金融機関がこれを停止するか、または国家支援を受けない法的に独立した子会社として分社しなければならない。特別金融機関（すなわち支援任務）のための立法上の枠組みの法的拘束力を持つ詳細事項の具体化の期限は2004年3月31日である。分社する場合には遅くとも2007年12月31日までに完了しなければならない。特に、資本市場の利益のために一般的な国家支援規定の適用は国家保証の継続自体には何ら影響を及ぼさないことが合意において明確にされている。

特別金融機関にかかる合意は、2001年7月17日のLandesbankenおよび貯蓄銀行に関する合意を補足するものである。したがって、今回の合意は公共金融機関のための制度上の義務（Anstaltslast）およびGewährträgerhaftungに関する競争の局面についての議論を終了させるものである。

（ブリュッセル、2002年3月1日）」

2003年8月15日付構造改革法により、発行者がEUとの間に結んだ制度上の義務に関する2002年3月1日付の契約につき、発行者の業務を明確にするため、公庫法に数々の変更がなされた。

上記のとおり、発行者は、上記の合意の結果、発行者が現在行っている業務活動の重要な部分を停止または切り離すよう要求されていない。

（ ）連邦共和国による保証

公庫法は、2014年1月1日を施行日とする改正が行われ、連邦共和国が発行者による借入金、発行者により発行された中長期債券および発行者が締結したデリバティブ取引に関する既存のおよび将来のすべての債務ならびに発行者により明示的に保証される第三者の債務につき保証する（公庫法の第1a条）ことを明確に規定している。かかる連邦共和国保証に基づき、発行者により発行された有価証券に関する元金、利息もしくは支払われるべきその他の金額

の支払を発行者ができなかった場合、または支払が満期になったときに発行者の保証に基づき行われるべき支払を発行者ができなかった場合、連邦共和国は、支払が満期になる限りかかる支払に関する責任を常時負う。連邦共和国保証に基づく連邦共和国の義務は、優先することなく、連邦共和国のその他のすべての現在または将来の無担保または非劣後の負債と対等である。発行者により発行されたまたは発行者の保証のもとで発行された有価証券の保有者は、最初に発行者に対して法的手段を取ることなく、連邦共和国に対して債務を直接執行することができる。連邦共和国保証は、無条件かつ取消不能である。連邦共和国保証は、完全に制定法上の問題であり、いかなる契約および証書にも裏付けられていない。連邦共和国保証は、対象とする債務に関して発行者が利用できる抗弁の影響を受ける場合がある。

連邦共和国保証は、既存の制度上の義務に従った、発行者に対する連邦共和国の義務に影響を及ぼさない（上記「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - （1）設立 - （2）特権 - （ ）制度上の義務（Anstaltslast）」の項を参照のこと。）。

（ ）免税

連邦共和国の公法に基づき設立された非営利目的の公法人としての発行者の地位のために、発行者は連邦共和国の法人税および取引税を免除されている。

（ ）破産手続きの非承認

公庫法は、2015年11月6日を施行日とする改正が行われ、発行者の資産に関する破産手続きは承認し難いことを明確に示している（公庫法の第16条第1項第1文）。発行者の継続事業は、事実上既存の義務メカニズム（すなわち連邦共和国保証および制度上の義務（両方とも上記に説明されているとおり。））に既に保証されているため、公庫法の改正は実質的に発行者の地位を変えない。

（3）本邦との関係

該当なし

（2）【資本構成】

発行者の基礎資本金は、公庫法により、135,000,000ユーロと定められている。発行者は株主資本を有さず、その資本の名目上の所有者は存在しない。

発行者の基礎資本金は、発行者の前身機関のために設定され、土地賦課法に基づき発行者により引き継がれた土地に対する一定の賦課（以下「農林金融公庫土地賦課」という。）に基づく支払を通して、発行者の設立から10年間にわたって蓄積された。農林金融公庫土地賦課は、農林業または造園業のために永久に使用される一定の土地上の負担である。この負担は、連邦共和国の法律上、土地上の担保権の形式を採っており、当該土地に関して経常的な支払を受ける権利を付与するものである。大半の通常の土地上の抵当権その他の担保権と異なり、農林金融公庫土地賦課は土地の登記簿には登記されない。農林金融公庫土地賦課は、当該土地上の他のすべての担保権に優先する。

土地賦課法の制定から10年間、農林金融公庫土地賦課の対象とされている土地の所有者は（当該土地が貸与されている場合には、その借り手とともに）、当該土地について、その評価額の0.15%の年率により支払をすることを義務付けられた。この支払は、地方課税当局により徴収された上で、発行者に交付され、発行者の基礎資本金となった。支払われた資金は、その支払者の所有に帰属するものではなく、発行者の公共目的のために法律により割り当てられた特別目的基金を構成し、その目的の推進のために、連邦政府の監督のもとで、発行者により管理されている。

農林金融公庫土地賦課に基づく基礎資本金に加えて、公庫法は発行者の2つの利益準備金、すなわち、「保証準備金」および「基本準備金」の設定を定めている。保証準備金は、発行者が発行する担保付債券のための追加担保の提供を目的として、公庫法により必要とされている。公庫法に基づき、保証準備金は、いかなる時も、発行者の担保付債券の未償還額面金額の5%を超えてはならない。保証準備金への組入れ額は、発行者の監事会により決定される。ただし、いずれの年度においても、保証準備金への組入れ額は、年間利益の50%を超えてはならない。基本準備金は、発行者の基礎資本金

を強化するために公庫法により必要とされている。公庫法に基づき、各年度において、発行者の年間利益の保証準備金への組入れ後の残額の2分の1を基本準備金に組み入れなければならない。

発行者の資本には、さらに、一般銀行業務リスク補填基金が含まれている。この基金は、発行者の年間利益から割り当てられたものである。この基金は、発行者のいわゆる「基本的項目」を構成しており、必要に応じて発行者の貸倒引当金として使用することができる。

発行者の資本には、また、発行者の劣後債務が含まれている。これらの劣後債務は、劣後借入金および劣後無記名式債券からなる。

次の表は、2019年12月31日現在の発行者の資本および負債を示すものである（非連結、一般的に認められた会計原則（ドイツGAAP））。

		(単位：百万ユーロ)
		2019年12月31日現在
<u>資本</u>		
基礎資本金		135.0
利益剰余金：		
基本準備金		1,162.0
		1.0
保証準備金		
		302.7
劣後債務		
		3,294.5
一般銀行業務リスクに関する基金		
資本合計		4,895.2
<u>負債</u>		
信用機関その他の債権者に対する満期到来債務：		
12か月以下		420.3
		3,919.8
12か月超		
		4,340.1
合 計		
債券		
		16,635.6
12か月以下		
		60,436.6
12か月超		
		77,072.2
合 計		
		81,412.3
負債合計		

(3) 【組織】

発行者の業務は、すべて連邦共和国のフランクフルト・アム・マインに所在する発行者の登記上の住所において行われている。発行者は、公庫法上、支店を置くことを禁じられている。発行者は、完全保有子会社であるLRベタリリガングスゲゼルシャフトmbH (LR Beteiligungsgesellschaft mbH) (以下「LRB」という。)およびLRBが100%の資本を有しているDSVズィローウント・フェアヴァルトゥングスゲゼルシャフトmbH (DSV Silo- und Verwaltungsgesellschaft mbH) (以下「DSV」という。)との連結財務諸表を作成していない。

理事会は、公庫法に基づき、発行者の業務を遂行する責任を負っており、発行者の監事会の監督に服している。発行者の総会は、農林金融公庫土地賦課の対象とされている土地の所有者および借り手の代表者により構成され、発行者の施行令に従って一定の権限を付与されている。

() 理事会

理事会は、発行者の業務および経営について責任を負い、裁判上および裁判外の事項について発行者を代表する。理事会は、監事会の承諾を得て、一定の範囲で権限を有する代理人およびProkurists (商事事項全般に関して代理権を有する役員) を任命することができる。

理事会の構成員は、監事会により任免される。構成員の任期は通常最長で5年であり、最長で5年間重任または任期延長される場合がある。理事会の定員は、2名以上である。理事会の構成員は、常任であっても副構成員であっても差支えない。理事会の構成員は、監事会会長と協議の上、理事会の常任構成員のいずれかを会長として選任することができる。理事会の構成員の変更は、できる限り速やかに公表されなければならない。

理事会の決議は、会議または書面によって採択することができる。書面による決議の場合には、発行者の方針として、理事会の構成員の全員一致の決議を要する。理事会のその他の決議は、すべてその構成員の過半数の賛成により採択される。

理事会の構成員は以下のとおりである。

ホルスト・レインハルト博士 (会長)、経済学修士、MBA

ディートマル・イルク (最高リスク責任者)、経営学修士

マルク・カニク博士 (最高財務責任者 / 最高情報責任者)、経済学修士、経営学修士

() 監事会

発行者の監事会は、理事会の活動を監督する責務を負っており、公庫法に基づき、理事会に対して一般的な指示および個別の指示をする権限を有している。監事会は、理事会の構成員を監督、任命し、また理事会の構成員を解任する権限を有している。監事会は、理事会に対して、一般的な指示および個別の指示をすることができる。とりわけ、監事会は貸付けのための一般的な指針を設定し、発行者の法定業務に合致した個別の行為に向けての決議を採択し、理事会構成員との雇用契約を承認し、公庫法に基づいて引当金を計上する。さらに、監事会は、監督当局の承認に基づいて発行者の施行令を採択し改正することができる。加えて、無記名式社債の発行、投資持分の取得および売却、土地建物の購入および売却、重要な雇用契約の承認ならびに年金に関する指針の発行といった事項には、監事会の承認が必要である。

監事会の構成員は、18名であり、このうち1名は、連邦食料・農業省大臣である。8名は農業および食品関係の機構の代表者、6名は非営利のドイツ農民連合 (Deutscher Bauernverband e.V.) により指名され、1名は非営利のドイツ農民信用組合連合 (Deutscher Raiffeisenverband e.V.) によって指名され、1名は各種食品関係の機構により指名されている。なお、このうち3名はドイツ連邦州 (Bundesländer) 農業大臣であり、各1名は連邦食料・農業省および連邦財務省を代表し、1名は非営利の労働組合を代表し、3名は信用機関または他の信用専門家の代表者として選任されている。

監事会は、6か月に1回以上会合を開く。監事会の定足数は、その構成員の半数以上とする。監事会の決議は、通常、会合出席者または書面投票者の過半数により採択される。可否同数の場合には、監事会会長 (会長が職務を行うこ

とができない場合は、その代行者）が決定権を有する。ただし、公庫法および発行者の施行令に基づき、理事会の構成員の任命および発行者の施行令の変更については、監事会の構成員の3分の2の賛成を必要とし、かかる決定には、さらに連邦政府の承認が必要である。

監督当局の代表者は、監事会の会合に出席し、その会合を聴講し、議案を提起することができる。

総会の構成員は、監事会の構成員を兼任することを禁じられている。監事会の構成員の任期は、就任した年（その年を除く。）から5会計年度目の年次財務諸表を承認する総会の終了時までである。監事会の構成員は、重任することを妨げられない。

現在の監事会構成員の一覧は、次のとおりである。

会長：	ドイツ農民連合（DBV）会長 ヨアヒム・ルクヴィード
副会長：	連邦食料・農業省大臣 ユリア・クレックナー
ドイツ農民連合（DBV）代表者：	ドイツ地方女性連合会長 ペトラ・ベントケンベル ローワー・ザクセン農民連合 ウェルナー・ヒルゼ ドイツ農民連合（DBV）総書記 ベルンハルト・クルースケン ヘッセ農民連合会長 カルステン・シュマール シュレスヴィーク・ホルシュタイン農業協会会長 ウェルナー・シュヴァルト
ライフファイゼン連合代表者：	ドイツ・ライフファイゼン連合会長 フランツ・ジョセフ・ホルツェンカンブ
食品産業代表者：	連邦農業貿易組合（BVA）会長 レイネ・シューラー
州農業大臣（または同公式常任代行）（注1）：	
ノース・ライン・ウェストファリア州：	環境・農業・保護・消費者保護州担当大臣 ウルスラ・ハイネン・エッサー
ザールランド州：	環境・消費者保護州担当副長官 セバスチャン・トゥール
ザクセン州：	気候保護・環境・農業州担当大臣 ヴォルフラム・ギュンター
労働組合代表者：	建設農業環境産業組合（IG BAU）副会長 ハラルド・ショーム

連邦食料・農業省代表： 副長官（退職）
ヘルマン・オンコ・エーイケンス博士

連邦財務省代表： 長官
マルクス・プライア博士

信用機関またはその他の信用専門
家代表： シュパーカッセクレフェルト理事会会長
ビルギット・ロース博士

ミヒャエル・ロイター

ベルリナー・フォルクスバンクeG理事会理事
カロライン・トフェル博士

（注１）ドイツ議会の上院である連邦参議院は、２年毎に異なる組の連邦共和国の州を発行者の監事会に代表させる輪番制を確立している。

（ ）総会

総会は、一般的な農業経営方針とともに、農業および農村地域の発展に関して発行者に助言を与える。さらに総会は、公庫法に従って支援基金（Förderungsfonds）の割当てに関する決定を行う。総会は、発行者の事業活動に関する理事会の報告および監事会で可決された決議に関する監事会の報告を受ける。公庫法に従い、総会は毎年開催しなければならない。

総会は、発行者の土地賦課金の対象となる土地の所有者および賃借人を代表する28名で構成されている。ドイツ連邦州であるバーデン・ヴェルテンベルク、バイエルン自由州、ブランデンブルク、ヘッセ、メクレンブルク・ヴェストン・ポメラニア、ロウアー・ザクセン、ノース・ライン・ヴェストファリア、ラインラント・パラティネート、ザクセン、ザクセン・アンハルト、シュレースウィヒ・ホルシュタインおよびチューリンゲン自由州の各州から総会に2名ずつ選出され、ベルリン、ブレーメン、ハンブルグおよびザールラント各州から1名ずつ選出される。

（ ）監督当局

連邦政府の開発銀行としての発行者における連邦政府の影響は、監事会における連邦政府の代表者によるものである。連邦食料・農業省大臣が副会長であり、監督当局および連邦財務省からの代表者が監事会の構成員である。

発行者は連邦財務省と連携して監督を行う監督当局の監視下におかれている。監督当局の法的機能は、発行者の業務が、農業および農村地域の発展における公益の追求を遵守するものであり、かつ公庫法に準拠したものであることを確実にする点にある。監督当局は、発行者の経営事項に関する情報、帳簿および記録を要求し、すべての監事会および総会に参加した上で、議案を提起し、発言する権限を有する。加えて、監督当局は、発行者の3つの管理機関すべての会議開催予定を決定し、また公益または連邦共和国の法律に反する決議の履行を阻む権限を有する。

2014年1月1日付のEU自己資本規制（以下「CRR」という。）は、自己資金、資本需要、所要流動性および大口エクスポージャー制限等の分野を規制している。かかる分野は、2014年1月1日より前は、ドイツ銀行法およびドイツ連邦金融監督当局（Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht）（以下「BaFin」という。）の発行する規定により規制されていた。

2014年11月4日から2019年6月27日まで、発行者は、単一監督制度（以下「SSM」という。）の下で重要な銀行と考えられ、そのため欧州中央銀行（以下「ECB」という。）により監督されていた。

2019年6月27日、CRRおよび資本要件指令（以下「CRD」という。）を改正する新たなEU規則（CRR およびCRD ）が発効した。新たな規則は、発行者をCRDの範囲から明確に除外する。その結果、発行者はSSMの一部ではなく、ECBの

監督の対象からは外される。代わりに、BaFinおよびドイツ連邦銀行（Deutsche Bundesbank）が監督責任を引き継いでいる。

（４）【業務の概況】

（１）業務および関係機関

（ ）概要

発行者は、連邦共和国の農業、食品業および農村開発のための中央金融機関として設立された。発行者は、これらの分野の事業者への貸付業務に従事する金融機関に対して利付貸付けを行うことによりこの役割を果たしている。発行者は、公庫法に基づき、農業、食品業および農村開発に従事する事業者に対して直接貸付けを行う権限も有しているが、他の金融機関への貸付けを通じた間接的な融資に重点を置くことを確立した方針としており、発行者の業務に占める直接貸付業務の比重は小さい。

発行者は、その資金が公共目的の推進のために使用されるようにするために、発行者から他の金融機関に提供される資金の最終的な借り手の部門を以下のものに限定している。

（イ）農林園芸水産業

この部門には、農業生産、林業、園芸および水産業のすべての分野に従事している最終的な借り手が含まれている。また、農業、林業、水産養殖および水産業に使用される機械、肥料およびその他の物品の製造業および販売業等の関連事業ならびに農業および林業に密接な関係を有する商業およびサービス業（例えば、農産物、木材、家畜または農業用機械の取引業）に従事する借り手も含まれている。

（ロ）食品業

この部門に属する資格を有する最終的な借り手には、日用食品および高級食品に関する事業ならびに食品卸売業を含むあらゆる市場区分に属する食品の加工または販売に関する事業が含まれている。

（ハ）再生可能エネルギー

この部門は、バイオマスを供給源とする電力、熱または燃料（バイオガス生産およびバイオマス燃料生産を含む。）の生産に関与する事業を含む。この部門はまた、最終的な借り手が農業、林業、園芸、水産業または食品業界に緊密に関わっている場合、太陽光発電所または風力発電所への貸付けも行う。これは、市民の風力発電への関与もさらに含んでいる。

（ニ）農村地域の開発

この部門は、農村地域の公共的設備の改善のための事業に対する貸付けを含む。この部門には、飲料水の処理および配給、ブロードバンド範囲、下水および廃棄物の処理、区画整理、環境保護、公共輸送、地方自治体における住宅および雇用の創出および確保が含まれている。一般的に、貸付けを受けられる事業は、人口が50,000人未満の自治体において行われるものでなければならない。

最終的な借り手に関する発行者の基本的な部門の中で、連邦共和国内で業務を行うすべての信用機関は、その法的形態および関係のいかんを問わず、発行者から特別支援貸付けを受ける資格を有する。さらに、発行者は他の欧州諸国の金融機関に対して記名式社債および約束手形を提供する資格を有する。発行者が金融機関に対して行う貸付けは、すべて当該金融機関の発行者に対する直接の債務となる。発行者は、いわゆる「パス・スルー」貸付け（「パス・スルー貸付け」とは、発行者が金融機関に貸付けた資金が最終的な借り手に転貸され、発行者が、当該金融機関に対してではなく、最終的な借り手に対して当該貸付けに係る債権を取得するような貸付けをいう。）を行わない。

発行者の貸付業務は、主として、自己の名義で、自己の計算により、発行者の公共目的の推進のために行われる。かかる公共目的の推進のために、発行者は、また、連邦共和国およびドイツ連邦州政府に代わって一定範囲の業務を行う。

() 発行者の自己勘定業務

発行者の自己勘定による貸付業務は、主として、連邦共和国の金融機関に対する貸付け（発行者の借り手の過半数は、連邦共和国の金融機関である。）、他の欧州諸国およびドイツ連邦州に所在する金融機関ならびに連邦共和国の自治体および公法上の特別目的法人および超国家的機関に対する貸付けである。

貸付ポートフォリオは、主として明確な支援目的および支援策のための特別支援貸付けならびに中長期の記名式社債および約束手形からなる。記名式社債および約束手形の借入条件は各金融機関との交渉で決定され、とりわけ、金融機関の信用力の評価および一般的な市場状況が反映される。発行者による特別支援貸付けは、民間のおよび公的な金融機関に対する担保付貸付けのみからなる。かかる中長期の特別貸付けは金融機関に対してなされ、当該金融機関は、農業関連政策をさらに発展させるために発行者により設定された貸付プログラムの１つに基づいた適格性を満たす最終的な借り手に貸付けを行う。かかる貸付けに適用される金利は、通常、最終的な借り手にとって市場で別途調達する場合より有利なものである。

連邦共和国外の機関に対する発行者の貸付けは、ほぼ記名式社債および約束手形のみである。対照的に、発行者の連邦共和国内の機関に対する貸付けには、記名式社債、約束手形および特別支援貸付けが含まれている。かかる貸付けに適用される金利は、一般的に発行者の資金コストに近いまたはわずかに下回るものである。

次の表は、発行者の新規の貸付約定の名目元本を示すものである。

(単位：百万ユーロ)

	12月31日に終了した年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
貸付約定（注１）	10,619	10,417	9,199	9,596
記名式社債 / 約束手形 / 有価証券	2,278	2,520	1,928	2,908
特別支援貸付け	7,687	7,436	6,694	6,011
更新	654	461	577	677
有価証券	2,479	1,906	1,721	1,727
延長をした貸付金額の合計	13,098	12,323	10,920	11,323

（注１）貸付約定は、当該期間中に約定された資金量を表し、これには将来の支出される金額が含まれるが、当該期間より前に締結された約定に基づき、当該期間中に支出された金額は含まれない。

次の表は、発行者の貸付ポートフォリオ中の特別支援貸付部分ならびに記名式社債および約束手形を示すものである。

(単位：百万ユーロ)

	12月31日現在			
	2016年	2017年	2018年	2019年
特別支援貸付け	41,859	44,388	44,782	43,618
記名式社債 / 約束手形 / 有価証券	17,262	16,908	15,941	16,867
合 計	59,121	61,296	60,723	60,485

次の表は、表示された各年度の12月31日の償還日時点の発行者の貸付ポートフォリオの内訳を示すものである。

(単位：百万ユーロ)				
12月31日現在				
	2016年	2017年	2018年	2019年
金融機関に対する貸付け				
長期（５年以上）	22,846	23,400	23,411	23,970
				23,545
中期（１年以上５年未満）	23,051	22,566	23,116	
				6,719
短期（１年未満）	7,353	8,641	7,929	
直接貸付け				
長期（５年以上）	4,233	5,028	4,640	3,983
中期（１年以上５年未満）	1,329	1,148	1,191	2,049
短期（１年未満）	309	513	436	219
合 計	59,121	61,296	60,723	60,485

発行者の記名式社債および約束手形は、一般に金融機関に対して付与されており、それらの金融機関の大半が連邦共和国内またはドイツ連邦州に所在している。発行者の記名式社債および約束手形の期間は、通常10年までである。発行者は、一般に、かかる業務に関して、関連費用に予定利益を上乗せして、これらの貸付けに対する利率を決定する。利率を計算する上で算入される費用には、発行者の資金調達コストおよび人件費その他の費用が含まれる。実際の利率およびその適用の結果得られる利益は、借り手の信用力、貸付けの満期、発行者が有する特定の借り手のすべての信用リスク、（適用ある場合は）カントリー・リスク、市場要因その他の事由のために、予定されたものと異なることがある。記名式社債および約束手形の条件は各借り手との交渉により決定される。発行者は、借り手が、発行者により要求される基準を継続的に満たすことを確保するため、毎年約900の民間および公的金融機関の借り手の見直しを行っている。

特別支援貸付けは、満期はもっぱら中長期となっている。これらの貸付けは、発行者の監事会により規定された特定の政策目標を推進するために設計された特別なプログラムに基づいて推進される。さらに、発行者はその他の貸付プログラムを連邦共和国および複数のドイツ連邦州に代わって管理する。借り手は、これらのプログラムのいずれかの範囲内で資金調達をするには、定められた条件を満たす必要がある。発行者の記名式社債および約束手形とは異なり、特別支援貸付けを行う場合、発行者は最終的な借り手の適格性を審査する。最終的な与信の決定は、最終的な借り手の銀行が行う。

以下の特別支援貸付けを通じて、発行者は、その支援目標を推進するため、特定の団体向けの貸付けについて金利を下げるか、または追加の助成金を付与する。特別支援プログラムの仕組みにより、発行者は食料価値連鎖全体に沿った支援が可能となる。貸付けは一般的に1事業当たり年10百万ユーロに制限されている。

・農業、林業、水産養殖および水産業への融資に係る特別支援貸付け枠

これらのプログラムに基づき、発行者は中長期の貸付けを、農場を賃借または所有するかにかかわらず、林を所有または管理するか、農産物または水産物を生産する個別の最終的な借り手に対して実行する。これらの貸付けは、新しい農業もしくは水産業関連の機具および施設の購入もしくは最新化、新たな土地もしくは林の購入または既存の農業経営もしくは漁業経営のために提供される。それらは、資金のために利用することも可能である。とりわけ低い金利が適用されるためには、（a）40歳以下であるかまたは（b）動物保護および消費者保護の改善のための施策に加え、エネルギーの効率化、有機農業への投資等、自然資源の保護に投資している必要がある。林業では、とりわけ最初の植林や気候変動に適応するための造林法転換のために提供される。2019年12月31日に終了した年度に実行された特別支援貸付けを受けている新規事業の約34.3%はこの種類であった。

・農業関連事業への融資に係る特別支援貸付け枠

農業関連事業をさらに強化するため、発行者は、上流企業および下流企業に農業部門および食料産業の価値連鎖全体に沿った貸付けを提供する。慣習的な農業および採種ならびに乳製品加工および農産物の小売り等が、対象の受益団体となる。とりわけ低い金利に基づく貸付けは、省エネルギー、水質汚染管理、代替動力の利用または農産物の直接販売への投資を含む自然資源の保護のために提供される。2019年12月31日に終了した年度に実行された特別支援貸付けを受けている新規事業の約19.1%はこの種類であった。

・再生可能エネルギーへの融資に係る特別支援貸付け枠

農事または農業関連企業による再生可能なエネルギーへの投資は、本プログラムにより推進されている。これは、風力および水力ならびにエネルギー生産のための、バイオガス・プラントおよび熱電併給プラント等のバイオマスの利用を含む。また、これは、地域の居住者および農民による風力エネルギーへの投資も含む。2019年12月31日に終了した年度に実行された特別支援貸付けを受けている新規事業の約13.8%はこの種類であった。

・農村開発への融資に係る特別支援貸付け枠

これらのプログラムに基づき、発行者は中長期の貸付けを、（１）農業施設の保存および修復のために個人および民間組織に対して提供する。借入資金の用途は、農業施設の修復（既に農業活動には使用されていない場合であっても）、農村地域における文化的または娯楽活動の拡充に関連する施設の建設（ユース・センター等）および雇用の創出または維持に関連する活動に限定されている。貸付けはまた、（２）農村の地方政府および農村地域の企業に対し、インフラの改善事業のためにも付与される。借入資金の用途は、廃棄物処理施設の建設、道路工事、ブロードバンド・インフラの拡大、宿泊施設、公園、港、キャンプ場、地方のレストランおよび公共入浴施設の建設を通じた地域観光の振興、また地方政府のみデイ・ケア・センター、防火設備、診療所およびエネルギー供給施設等の地域公共設備の拡充等の地方インフラの改善に限定されている。2019年12月31日に終了した年度に実行された特別支援貸付けを受けている新規事業の約5.3%はこの種類であった。

・連邦共和国およびドイツ連邦州のための代行特別支援貸付け

ドイツ連邦州のさらなる協力に関しては、「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - （４）業務の概況 - （１）業務および関係機関 - （ ）連邦共和国およびドイツ連邦州政府の代行業務」を参照のこと。これらのプログラムに基づく貸付けは、2019年12月31日に終了した年度に実行された特別支援貸付けを受けている新規事業の約27.6%を占めた。これは、農村開発に焦点を当てたドイツ連邦州の支援機関との事業によって行われている。

最終的な借り手の申請書および適格性については発行者が審査するが、特別支援貸付けは、地方銀行または発行者の貸付プログラムの１つに基づいて潜在的適格借り手を識別するその他の金融機関により提供される。参加する金融仲介業者は、ドイツリスク調整済価格モデル（Risikogerechtes Zinssystem、RGZS）により設定され、これらの貸付プログラムに基づいて行われた貸付けについて、最終的な借り手の信用格付けおよび／または提供される担保の価値に応じて、現在年利1.00%から年利7.40%である固定金利マージンを得る。特別支援貸付けの満期は４年から20年超であり、10年超の貸付けの場合は、10年後に発行者が金利を改定できる調整可能な金利メカニズムを通常含む。記名式社債および約束手形と異なり、特別支援貸付けは原資となる貸付けの譲渡ならびに貸付銀行が担保権を有する担保の譲渡を要求する権利により保証されている。

() 連邦共和国およびドイツ連邦州政府の代行業務

発行者は、公庫法に基づき、基本準備金および保証準備金への組入れ後、純収益の少なくとも半分を特別目的基金（Zweckvermögen）に割り当てなければならない。特別目的基金は1952年3月25日付農業障害除去法（Gesetz zur Abwicklung der landwirtschaftlichen Entschuldung）に従って設立された。発行者は、受託者として、かかる基金を連邦共和国のために管理する。発行者は、監督当局からの指示に従い、この基金から貸付けを行うかまたは付与する。これらの貸付けは、農業部門の革新的な研究開発プロジェクトのために行われる。

残りの純収益のうち、半分までは支援基金に割り当てられ、その分配額は総会で決定される。

発行者はまた、その他のスポンサー付貸付プログラムの管理に関して、他のドイツ連邦州および連邦共和国の代行を務めている。これに関連して、発行者は、複数のドイツ連邦州の利子補給商品を提供している。例えば、1991年以来、発行者はチューリンゲン自由州の貸付支援活動を運営してきた。発行者は、ヘッセ州およびチューリンゲン自由州の農業部門のための投資支援プログラム（Agrarinvestitionsförderungsprogramm, AFP）に関して不履行保証を発行している。かかる目的のため、発行者はこれらのドイツ連邦州から見返り保証を差し入れられている。さらに、発行者は、1973年に農業構造改善および海岸保全のための共同プロジェクト（Gemeinschaftsaufgabe “Verbesserung der Agrarstruktur und des Küstenschutzes”）が実施される前に認可された、再定住、老朽化農舎の保全措置、および土地の購入の資金調達のための、連邦政府に対する既存の貸付けの管理も継続している。発行者は、連邦政府およびドイツ連邦州と共同で、流動性を提供するか、またはその他の支援目的を援助するために、発行者の資本市場における有利なファイナンスと公的資金を組み合わせた農業企業のための特別支援貸付けを設定することもできる。例えば、財政危機および農業製品の低価格が原因で、最終的な借り手の金利を下げるために国の補助金が使われた。

農村の地方政府のインフラ投資のための発行者の特別支援貸付プログラムに加えて、発行者は、ドイツ連邦州の支援銀行に対してグローバル・ローンの貸付けを行うことで、農村開発も推進している。

() 貸倒引当金および貸倒損失

発行者の貸付けの大部分は、銀行その他の金融機関に対して行われる。その結果、発行者は、一般にその業務の遂行上、大きな貸倒損失を被らず、現在、発行者のポートフォリオにおいて不良債権は保有していない。それにもかかわらず、上記「第3 発行者の概況 - 3 . 発行者が国際機関又は政府関係機関等である場合 - (2) 資本構成」に記載の一般銀行業務リスク補填基金を、必要に応じて貸倒損失に対する引当金として使用することができる。

上記に鑑みて、発行者は、貸倒損失のための一般引当金は十分であると考えている。

() 資金調達

(イ) 概要

発行者は、経済協力開発機構（以下「OECD」という。）に加盟している国に所在する相手からインターバンク市場で、コマーシャル・ペーパーの発行および公開市場における取引への参加および欧州中央銀行制度（以下「ESCB」という。）によるスタンディング・ファシリティーを通じて資金を調達する。発行者は、ローン、記名式中長期債券、無記名式中長期債券、約束手形ならびにその他の種類の短期および長期の資金調達目的の債券を継続的に発行している。

(ロ) 発行者の自己勘定業務のための資金調達

発行者はインターバンク市場において積極的な参加者である。借入れはOECD加盟国に所在する銀行に限定されている。満期は、オーバーナイトの資金から12か月物までである。さらに、発行者はその20十億ユーロのユーロ建コマーシャル・ペーパー・プログラムに基づき短期の資金を調達する。発行者は、かかる発行プログラムにより、割引、複利または指標ベースで、期間を1日から364日とする債券を発行することができ、これらは主に国際機関投資家に対して募集が行われる。

公開市場における取引への参加およびESCBによるスタンディング・ファシリティにより、発行者は、短期の流動性を管理する様々な商品を追加的に取り扱える。発行者は、主要借換取引、長期借換取引もしくは微調整取引に参加することにより、または限界貸付制度に基づきオーバーナイトの資金を借り入れることにより短期の資金を調達することができる。発行者のこれらの資金の利用は、ドイツ連邦銀行に保有するその口座の利用可能な担保の借入価値により制限されている。

発行者はまた、国際資本市場において、様々な証券発行プログラムおよび様々な種類の無担保ノートおよび債券の単独発行を通じて資金を調達している。この発行プログラムには、70十億ユーロのユーロ建ミディアム・ターム・ノート・プログラムおよび15十億オーストラリア・ドルのオーストラリア・ドル建ドメスティック・ミディアム・ターム・ノート・プログラムが含まれている。発行者は、日本における売出し（Uridashis）の発行登録ならびに米国における債務証券の発行登録も行っている。発行者の資金調達手段は、この他、約束手形の発行および国際貸付けがある。

国際資本市場は、発行者にとり、引き続き最も重要な資金調達の市場となっている。2019年12月31日に終了した年度に、発行者は9.0十億ユーロ相当の中長期のユーロ建ミディアム・ターム・ノート、0.4十億ユーロ相当のオーストラリア・ドル建ミディアム・ターム・ノートおよび約0.9十億ユーロ相当のSECに登録された債券を発行した。発行者は、かかる発行に関連し、その通貨および金利のエクスポージャーをヘッジするため、デリバティブ金融商品を利用する。

次の表は、国内外の資本市場に関し表示された、各年度の発行者の資金源および商品の種類別の分類を示すものである。発行者は、国際資本市場において発行されたほぼすべての商品が無記名式債券（Inhaberschuldverschreibungen）として分類している。

(単位：百万ユーロ)

	12月31日に終了した年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
国際貸付け / 約束手形	2,278.6	2,014.1	1,753.9	1,291.2
国内債券 (注1)	3,516.6	3,576.7	3,293.0	2,733.1
国際債券 (注2)	69,957.1	76,719.6	76,402.3	77,334.6
合 計	75,752.3	82,310.4	81,449.2	81,358.9

(注1) 国内市場で発行された記名式債券。

(注2) ユーロ建てミディアム・ターム・ノート・プログラムおよびオーストラリア・ドル建国内ミディアム・ターム・ノート・プログラムに基づいて発行および売り出された無記名式債券および記名式債券ならびにSECに提出された発行登録書に基づき発行および売り出された記名式債券。

() LRB

2019年12月31日現在、発行者は、LRB、DSVおよびゲトライデ・インポルト・ゲゼルシャフト・mbH、フランクフルト・アム・マイン (Getreide-Import-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main) (以下「GIG」という。) の3社の関連会社の株式を有する。

LRBは、DSVおよびGIGの株式を保有する持株会社である。発行者は、LRBの発行済資本の100%を保有している。2019年12月31日現在、ドイツ商法（Handelsgesetzbuch, HGB）に従って作成された年間財務諸表によると、LRBの資産総額は94.0百万ユーロである。DSVおよびGIGは、元従業員に対する年金支払を確保するための自己資金の管理のみ行う。LRBは、DSVおよびGIGの発行済資本の100%を保有している。2019年12月31日現在、ドイツ商法に従って作成された年間財務諸表によると、DSVの資産総額は3.4百万ユーロ、GIGの資産総額は2.8百万ユーロである。

（２）重要な協約

該当なし

（３）本邦との関係

該当なし

(5) 【経理の状況】

(1) 会計および監査手続

発行者の年次財務諸表および年次管理報告書は、連邦共和国の法律および発行者の施行令に従って、理事会により作成され、連邦食料・農業省大臣および連邦財務大臣の承諾を得て監事会により選任される監査人に対して監査のために提出されなければならない。この義務に従って、発行者の年次財務諸表は、2019年12月31日に終了した年度について、デロイトGmbHヴィルトシャフツプリューフングスゲゼルシャフトにより監査され、2018年12月31日に終了した年度について、ケーピーエムジーAGヴィルトシャフツプリューフングスゲゼルシャフトにより監査された。理事会は、施行令に基づき、監査報告書を受領した後直ちに、監事会に対して、その承認を受けるために、年次財務諸表等、年次管理報告書等および監査報告書を提出しなければならない。監事会は、年次財務諸表を採択する。さらに、年次財務諸表等、年次管理報告書等および監査報告書は監督上の理由によりBaFinおよびドイツ連邦銀行に提出しなければならない。

発行者の財務諸表は、ドイツ商法ならびに銀行および金融機関に関するドイツ会計基準 (Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, RechKredV) に従って作成されている。発行者の任意の連結財務諸表は作成されていない。

(2) 財務諸表

発行者の、2019年12月31日および2018年12月31日に終了したドイツ商法に基づき作成された年次財務諸表 (貸借対照表、損益計算書、キャッシュフロー計算書、資本変動書および財務諸表の注記ならびに管理報告書を含む。) は、以下のとおりである。

ドイツ農林金融公庫貸借対照表
(2019年12月31日現在)

資産

	注記	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	2018年12月31日 現在(単位： 百万ユーロ)
1.現金および中央銀行口座残高					
a) 手元現金			0.3		0.2
b) 中央銀行口座残高			20.0		18.2
うち、ドイツ連邦銀行				20.3	18.4
20.0百万ユーロ (2018年：18.2百万ユーロ)					
2.対銀行貸出金	11				
a) 請求払			5,144.3		5,649.7
b) その他の貸出金			55,273.0		54,487.9
				60,417.3	60,137.6
3.対顧客貸出金	12				
うち、担保による保証					
--百万ユーロ (2018年：--百万ユーロ)					
うち、地方自治体への貸付金					
6,417.1百万ユーロ (2018年：6,433.8百万ユーロ)				6,486.5	6,486.3
4.債券およびその他固定利付証券	13/17				
a) 中長期債券					
aa) 公共部門の発行体		654.8			676.9
うち、 ドイツ連邦銀行への適格担保有価証券					
525.3百万ユーロ (2018年：547.4百万ユーロ)					
ab) その他の発行体		16,479.7	17,134.5		15,815.6
うち、 ドイツ連邦銀行への適格担保有価証券					
12,747.5百万ユーロ (2018年：12,658.2百万ユーロ)					
b) 発行者自身の債務証券			27.5		27.5
額面金額					
29.0百万ユーロ (2018年：27.2百万ユーロ)				17,162.0	16,520.0
5.株式およびその他の変動利付証券	14			0.1	0.1
6.持分権	15/17				
うち、銀行					
321.9百万ユーロ (2018年：321.9百万ユーロ)					
うち、金融機関					
--百万ユーロ (2018年：--百万ユーロ)				327.9	327.2
7.関連会社への投資	15/17				
うち、銀行					
--百万ユーロ (2018年：--百万ユーロ)					
うち、金融機関					
--百万ユーロ (2018年：--百万ユーロ)				49.6	49.6
8.信託保有の資産	16				
うち、信託保有の貸付					
108.9百万ユーロ (2018年：110.1百万ユーロ)				108.9	110.1
9.無形固定資産	17				
a) 購入済みの土地使用権、工業用不動産および 類似の権利				18.2	13.8
10.固定資産	17			13.5	14.4
11.その他の資産	18			4,291.0	4,705.3
12.前払費用	19				
a) 発行業務および貸付業務			1,717.3		1,539.1
b) その他			291.3		239.2
				2,008.6	1,778.3

資産合計	90,903.9	90,161.1
------	----------	----------

ドイツ農林金融公庫貸借対照表

(2019年12月31日現在)

負債および資本

	注記	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	2018年12月31日 現在(単位： 百万ユーロ)
1. 対銀行債務	20				
a) 請求払			0.3		0.7
b) 合意された条件または通知期間の付された債務			2,256.5		2,459.5
				2,256.8	2,460.2
2. 対顧客債務	21/31				
a) その他の債務					
aa) 請求払			227.4		157.9
ab) 合意された条件または通知期間の付された債務			2,547.4		3,332.5
				2,774.8	3,490.4
3. 証券化債務	22				
a) 発行済みの債務証券				77,499.0	76,577.0
4. 信託保有の債務	23				
うち、信託保有の債務					
108.9百万ユーロ				108.9	110.1
(2018年：110.1百万ユーロ)					
5. その他の債務	24			861.9	305.0
6. 繰延収益	25				
a) 発行業務および貸付業務による繰延収益			284.1		234.0
b) その他			1,764.8		1,594.1
				2,048.9	1,828.1
7. 引当金	26				
a) 年金および類似義務に関する引当金			126.4		118.3
b) その他の引当金			315.7		358.6
				442.1	476.9
8. 劣後債務	27			302.7	374.7
9. 一般銀行業務リスクに関する基金				3,294.5	3,241.1
10. 資本	45				
a) 資本金			135.0		135.0
b) 利益剰余金					
ba) 公庫法第2条(2)に定める基本準備金		1,145.8			
保証準備金からの組入れ		0.0			
純収益からの組入れ		16.2	1,162.0		1,145.8
bb) 公庫法第2条(3)に定める保証準備金		1.0			
公庫法第2条(3)に定める保証準備金からの戻入れ		0.0	1.0		1.0
c) 配当可能利益			16.3		15.8
				1,314.3	1,297.6
負債および資本合計				90,903.9	90,161.1
1. 偶発債務	29				
a) 債務保証および補償契約から生じる債務				0.4	0.5
2. その他の融資	30				
a) 取消不能のローン・コミットメント				717.8	716.8

ドイツ農林金融公庫損益計算書
(自 2019年 1 月 1 日 至 2019年12月31日)

	注記	2019年 (単位： 百万ユーロ)	2019年 (単位： 百万ユーロ)	2019年 (単位： 百万ユーロ)	2018年 (単位： 百万ユーロ)
1. 利息収益	32				
a) 貸付および市場取引		2,665.2			3,096.7
b) 固定利付証券および記名式債務請求権		301.7			306.0
			2,966.9		3,402.7
マイナスの金利の減少：43.5百万ユーロ					(41.6)
2. 利息費用	33		2,674.1		3,115.3
プラスの金利の減少：5.1百万ユーロ					(-1.0)
				292.8	287.4
3. 当期収益					
a) 株式およびその他の変動利付証券			0.0		0.0
b) 持分権			7.8		7.7
				7.8	7.7
4. 手数料収益			0.1		0.1
5. 手数料費用			2.0		1.8
				-1.9	-1.7
6. その他の営業収益	34			6.0	4.4
7. 管理費					
a) 人件費					
aa) 賃金		27.8			27.4
ab) 社会保障拠出金ならびに年金および福利厚生費用		5.9			5.5
			33.7		32.9
うち、年金：2.2百万ユーロ					(1.9)
b) その他の管理費			33.1		33.7
				66.8	66.6
8. 無形固定資産および有形固定資産の減価償却費、 分割償却費および評価減				6.1	5.2
9. その他の営業費用	35			20.5	17.7
10. 貸出金および特定の有価証券の評価減および引当 金ならびに貸倒引当金への追加				124.4	99.6
11. 持分権、関連企業への投資および固定資産として 保有する有価証券の評価減の戻入れによる収益				0.2	1.0
12. 一般銀行業務リスクに関する基金追加分				53.4	45.5
13. 経常的活動の利益				33.7	64.2
14. 収益および利益にかかる税金			1.1		1.1
15. その他の営業費用に含まれないその他の税金			0.1		0.1
				1.2	1.2
16. 純収益				32.5	63.0
17. 利益剰余金からの戻入れ					
公庫法第2条(3)に定める保証準備金からの戻入れ				0.0	0.0
18. 利益剰余金への組入れ					
公庫法第2条(2)に定める基本準備金への組入れ					
保証準備金からの組入れ				0.0	0.0
純収益からの組入れ				16.2	47.2
19. 配当可能利益				16.3	15.8

キャッシュフロー計算書
(2019年12月31日に終了した年度)

(単位：百万ユーロ)	2019年	2018年
かかる期間の純損益	33	63
貸出金および固定資産の評価減による減価償却費、引当金および戻入れ	7	3
引当金の増減	-35	5
その他の非現金費用 / 収益	178	145
その他の調整 (正味)	-231	-250
対銀行貸出金の増減	-404	294
対顧客貸出金の増減	0	397
営業活動によるその他の資産の増減	182	477
対銀行債務の増減	-203	-251
対顧客債務の増減	-715	-364
証券化債務の増減	922	-317
営業活動によるその他の債務の増減	777	241
利息費用 / 利息収益	-293	-287
所得税に関する費用 / 収益	1	1
受取利息および受取配当金	3,210	3,617
支払利息	-2,686	-3,080
支払所得税	-1	-1
営業活動によるキャッシュフロー	742	693
金融投資の処分による収入	1,699	2,134
金融投資への投資による支払い	-2,341	-2,784
固定資産の処分による収入	0	0
固定資産への投資による支払い	-1	-1
無形固定資産への投資による支払い	-9	-6
投資活動によるキャッシュフロー	-652	-657
公庫法第9条に定める配当可能利益の処分	-16	-15
その他の財務活動による純増減	-72	-31
財務活動によるキャッシュフロー	-88	-46
現金および現金同等物の純増減	2	-10
期首現在現金および現金同等物	18	28
期末現在現金および現金同等物	20	18

キャッシュフロー計算書は、2019年度および2018年度における、営業、投資および財務活動による現金および現金同等物の変動を示している。「期末現在現金および現金同等物」は、貸借対照表に報告される「現金および中央銀行口座残高」に対応する。

営業活動へのキャッシュフローの組入れは、営業利益の定義に基づいている。投資活動および財務活動によるキャッシュフローは、財務会計に直接由来している。投資活動によるキャッシュフローは、固定資産および無形固定資産の収入および支払いならびに固定資産として保有する有価証券の収入および支払いから生じる。財務活動による現金の増減は、規制上のティア2資本の収入および支払いならびに配当可能利益の処分を含む。

キャッシュフロー計算書は、ドイツ会計基準第21号に定められる規定に従って作成された。

キャッシュフロー計算書は、流動性ポジションの指標としての情報有益性は限られている。流動性管理に関する詳細については、管理報告書に記載の情報を参照のこと。

2019年12月31日現在における資本変動計算書

(単位:百万ユーロ)	基礎資本金	基本準備金	保証準備金	配当可能利益	2019年合計
1月1日現在における資産	135.0	1,145.8 (注1)	1.0	15.8	1,297.6
配当利益	-	-	-	-15.8	-15.8
純収益	-	16.2	-	16.3	32.5
保証準備金への組入れ/戻入れ	-	0.0	0.0	-	-
12月31日現在における資産	135.0	1,162.0	1.0	16.3	1,314.3

(注1) 2018年12月31日現在における基本準備金との差額は、貸借対照表上の四捨五入に起因する。

2018年12月31日現在における資本変動計算書

(単位:百万ユーロ)	基礎資本金	基本準備金	保証準備金	配当可能利益	2018年合計
1月1日現在における資産	135.0	1,098.5	1.0	15.3	1,249.8
配当利益	-	-	-	-15.3	-15.3
純収益	-	47.2	-	15.8	63.0
保証準備金への組入れ/戻入れ	-	0.0	0.0	-	-
12月31日現在における資産	135.0	1,145.7	1.0	15.8	1,297.5

会計原則

発行者は、フランクフルト・アム・マインに登録上の住所を有する。発行者は、フランクフルト・アム・マインの地方裁判所の商業登記所に、登記番号「HRA 30636」で登記されている。

発行者の年次財務諸表は、ドイツ商法 (Handelsgesetzbuch, HGB) ならびに銀行および金融機関に関するドイツ会計指令 (Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, RechKredV) の規定に従って作成されている。貸借対照表および損益計算書の構造は、銀行および金融機関に関するドイツ会計指令 (RechKredV) の規定する雛形に基づいている。しかし、雛形が含まれていても発行者が用いていない貸借対照表項目および損益計算書項目については報告されていない。

HGB第290条(5)および第296条(2)に規定される免責を考慮すると、発行者は、HGBに基づき連結財務諸表を作成することを法律によって義務付けられてはいない。そのため、HGB第315e条に従い、発行者には、IFRSに基づく連結財務諸表を作成する義務もない。発行者による任意の連結財務諸表は作成されていない。

発行者は、ドイツ法人税法 (Körperschaftssteuergesetz, KStG) 第5条(1)第2項およびドイツ取引税法 (Gewerbesteuer-gesetz, GewStG) 第3条第2項に従って法人税を免除されている。したがって、HGB第274条に基づく繰延税金は、発行者の年次財務書類で認識される必要がない。

会計方針

(1) 一般的な開示

資産、負債および未決取引は、信用機関向けの補足規定 (HGB第340条以下) を考慮して、HGB第252条以下の規定に基づき測定される。2019年12月31日までの年次財務諸表は、一般に前年の年次財務諸表に適用されたのと同じ会計方針に基づいている。変更については、下記を参照のこと。

発行者は、ドイツ銀行法 (Kreditwesen-gesetz, KWG) 第1条(35)および規則575/2013/EU第86号の第4条(1)に基づき、商業帳簿を有さない。

(2) 金融商品の認識および測定

銀行および金融機関に関するドイツ会計指令 (RechKredV) 第11条に従い、プロ・ラタ利息は、対応する貸借対照表項目において報告される。

貸出金 / 負債

貸出金は、HGB第340e条(2)に従って、すなわち減損 (もしあれば) 控除後の額面金額で計上される。負債は、HGB第253条(1)第2文に従って、決済金額で認識される。貸出金および負債の割増および割引は、前払費用または繰延収益のいずれかとして報告される。ゼロ・クーポン社債は、発行利回りに基づく資本化利息を加算した発行価格で計上される。

固定資産として保有する有価証券

すべての有価証券は、必要に応じて減損控除後の償却原価で計上される。減損戻入は、減損理由がもはや適用されない場合に認識される。

固定資産として保有される固定利付有価証券は、HGB第253条(3)第5文に従って、緩和された低価法を用いて測定される。ドイツ経済監査士協会 (IDW) の保険委員会が定めた基準に従って、発行者は、社債の価格が貸借対照表日直近の6か月間の社債の帳簿価格 (注記4参照) を20%超下回った場合、または過去12か月間の毎日の公正価値の平均が帳簿価格を10%超下回った場合、潜在的な永続的減損として評価する。

これらの有価証券は長期にわたり保有されることが企図されるため、減損が一時的なものと考えられる場合、公正価値への評価減は認識されない。特に、評価減は、特定された減損が将来の財務業績に関して一時的な影響しか持たず、有価証券が満期時に全額償還されると予測される場合、認識されない。

流動性準備金に割り当てられる有価証券

流動性準備金に割り当てられる有価証券は、厳格な低価法 (HGB第253条(4)) を用いて測定される。これらの商品は、その比較的低い公正価値の額まで評価減される。

持分権および関連会社への投資

持分権および関連会社への投資は、固定資産の要件に従い、原価で計上される。潜在的な永続的減損の場合、その比較的低い公正価値の額まで評価減される。

デリバティブ

発行者は、既知のまたは予測される市場リスクのヘッジ目的にのみデリバティブを使用する。デリバティブによる測定効果は、銀行帳簿の損失のない評価において考慮される。

デリバティブ契約により支払ったまたは受領した前払金は、前払費用 / 繰延収益に報告される。スワップ取引による前払金の償却額は、スワップ取引に応じて名目上の利息収益または利息費用と相殺される。前年において、戻入額は相殺されなかった。

その他の資産 / 負債

その他の資産は額面金額で計上され、負債は決済金額で計上される。

(3) 貸倒引当金

貸付業務における特定可能なリスクは、特定評価引当金および特定評価引当金繰入額によって十分に計上される。貸借対照表において報告される一般銀行リスク向け資金に加え、HGB第340f条に基づく一般評価引当金 (GVAs) および偶発損失積立金は、潜在的 (信用) リスクに対して認識され、対応する資産項目から差し引かれる。

各貸借対照表日現在、発行者は、元利金の全額が契約条項に従って支払われないことを裏付ける客観的な証拠の有無を評価する。会計目的上、銀行は、貸付金に対する特定評価引当金の認識が必要であるかを決定するために、以下の基準を用いる。

- ・非投資適格という内部信用格付
- ・不履行、繰延または再構築エクスポージャー
- ・ビジネス・パートナーの信用度の重大な低下
- ・ビジネス・パートナーの所在国の信用度の重大な低下

一般評価引当金は、潜在的信用リスクに対して認識され、デフォルトの可能性および損失率を根拠として用いて、計算される。

中長期債券は、償却原価で認識される範囲で考慮される。

発行者のポートフォリオにおいては、ほぼデフォルトが発生していないため、発行者はデフォルト率を確実に見積もることができるだけのデフォルトの先例がない。

そのため、内部マスタースケールは、フィッチ、ムーディーズおよびS&Pといった格付機関が設定するデフォルト率から算出される。デフォルトの可能性は、各事業パートナーの信用度に基づき割り当てられる。

特定商品および様々な種類の事業取引のデフォルト時損失（LGD）率は、それぞれの担保を考慮し、分析的で専門家の意見に基づく手続を用いて決定される。

専門家の意見に基づく手続を用いることにより、潜在的デフォルトリスクがより正確に測定され、その結果、純資産、財政状態および営業業績についての真実かつ公正な見解がより正確に表示される。

（４）金融商品の公正価値の決定

公正価値は、市場参加者間での秩序ある取引において、資産を売却するために受け取る価格または負債を譲渡するために支払う価格である。公正価値は、直接的に観測可能な市場価格または評価モデルおよび観測可能な市場パラメータに基づく自己の内部の計算のいずれかを用いて決定される。オプション機能のない契約の公正価値は、予想される将来のキャッシュフローの割引に基づいて決定される（割引キャッシュフロー（DCF）法）。ヘッジ対象項目は、ベースス・カーブに、信用の質に基づくクレジット・スプレッドを加えたものを用いて割り引かれる。

デリバティブの割引は、OIS（翌日物金利スワップ）カーブに加えて、ベースス・スワップ・スプレッドおよびクロス通貨（CCY）ベースス・スワップ・スプレッドに基づいている。これらは、満期および通貨により分類され、外部の市場データの提供者により取得される。オプション機能の付された契約（オプションに基づく契約）は、標準的なオプションのプライシング・モデルを用いて評価される。上記の金利曲線およびスプレッドを除き、ボラティリティおよび観測可能な市場のデータ間の相互関係も計算の際に考慮される。

（５）銀行帳簿の損失のない評価

銀行帳簿（利息帳簿）（IDW RS BFA 3）における固定利付取引の損失のない評価の個別面に関するIDW意見書に従って、偶発損失準備金は、取引の全体評価における銀行帳簿による超過債務について認識しなければならない。

定期的（損益計算書）アプローチが、銀行帳簿の損失のない評価の範囲内で引当金として認識されることが必要な額を計算するために用いられた。銀行帳簿は、銀行が行うすべての利付取引から構成され、統一基準で管理される。

計算目的上、銀行勘定における将来の損益は、金利のクローズ・ポジションおよびオープン・ポジションが寄与した収益により決定された。

これらの将来のキャッシュフローは、報告日現在、各期間に対応する一般に認識された通貨市場および資本市場のレートを用いて割り引かれた。リスク費用は、将来の予想損失に基づき計算され、ポートフォリオ運用の管理費のプロ・ラタ分配は、内部分析に基づき決定された。2019年12月31日現在、この計算に基づき引当金を計上する必要はなかった。

(6) 信託保有の資産 / 負債

信託保有の資産および負債は、銀行および金融機関に関するドイツ会計指令 (RechKredV) 第 6 条に従って、個別の貸借対照表項目として報告される。信託保有の資産と信託保有の負債との相互関係により、双方共に額面金額で認識される。

(7) 固定資産および無形固定資産

ドイツ商法に従い、固定資産および無形固定資産は、予測耐用年数にわたり、減価償却費を控除した原価により報告される。

固定資産の減価償却費および無形固定資産の減価償却費は、建物については33年から50年、営業および事務所設備については3年から6年の予測耐用年数にわたり、定額方式を用いて認識される。無形固定資産は、3年から4年にわたり定額法にて償却される。

(8) 前払費用 / 繰延収益

追加の前払費用および繰延収益は、HGB第250条(1)および(2)に従って報告される。

(9) 引当金

引当金は、健全な事業判断の原則を適用し、将来の価格上昇および費用増加を考慮して、予想決済金額で負債として認識される。残存期間が1年超の引当金は、貸借対照表日まで割り引かれる。

年金引当金

年金債務は、過去10会計年度の平均市場金利を用いて割り引かれ、これは引当金の残存期間に相当する。用いられるレートは、引当金の割引に関するドイツの規則 (Rückstellungsabzinsungsverordnung, RückAbzinsV) に従って、ドイツ連邦銀行 (Deutsche Bundesbank) により毎月決定および公表される。HGB第253条(2)第 2 文に従い、年金債務引当金は、15年の想定残存期間に適用される平均市場金利で割り引かれる。

HGB第253条 (2016年の改正を含む。) に従い、年金債務引当金は、残存期間 (2015年度まで (当年度を含む。)) は過去 7 会計年度の平均市場金利) に従って、過去10会計年度の平均市場金利を用いて割り引かれる。結果として生じた差額は、2019年において14百万ユーロ (2018年は16百万ユーロ) であった。

HGB第253条(6)第 2 文に従い、利益は、分配後に残存している分配可能準備金に、繰延利益を加え、繰延損失を控除して、少なくともHGB第253条(6)第 1 文に従って決定される差額と等しくなった場合にのみ、分配することができる。

年金引当金は、予測単位積増 (PUC) 方式を用いて、年金数理原則に従って測定される。PUC方式の下では、引当金額は、年金給付額算定方式および受給権確定条項に従い該当日以前の過去の在職期間において従業員が得た、年金債務の年金数理に基づく現在価値として定義される。クラウス・ホイベック博士の2018G生命表は、バイオメトリック計算パラメータとして使用された。

以下のパラメータは、2019年12月31日現在の計算の基礎として使用された。

	2019年	2018年
HGB第253条(2)第 2 文に従った割引率	年率2.71%	年率3.21%
キャリア動向	年率1.00%	年率1.00%
予測される賃金増加率	年率2.25%	年率2.25%

予測される年金増加率（調整範囲）	年率1.0%～2.25%	年率1.0%～2.25%
従業員離職率	平均年率5.00%	平均年率3.50%
消費者物価指数（CPI）の上昇	年率1.75%	年率1.75%
拠出金上限の伸び	年率2.50%	年率2.50%

その他の引当金

その他の引当金は、引当金の残存期間に相当する過去7会計年度の平均市場金利で割引かれる。使用される金利は、引当金の割引に関するドイツの規則に従って、ドイツ連邦銀行（Deutsche Bundesbank）により毎月決定および公表される。

特別支援貸付引当金は、全期間におけるまたは再価格決定日までの利払いの不足額を対象としている。特別支援貸付けのために行われた金利引下げの会計近代化法に基づく調整以前に記録された引当金は、商法典導入法（Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch, EGHGB）の第67条（1）第2文に基づき利用可能なオプションを参照して、維持される。

（10）評価単位 / 外貨換算

外貨換算および貸借対照表における通貨ヘッジをしない取引の表示は、HGB第340h条ならびにHGB第256a条およびHGB第252条（1）第4項に従って行われる。HGB第277条（5）第2文に従い、為替差益は、為替差損が「その他の営業費用」において報告されるのに対して、「その他の営業収益」において報告される。

発行者は、通貨リスクをヘッジするために、FXスワップおよび通貨スワップを用いる。通貨ヘッジは、HGB第254条に基づく評価単位を用いて、貸借対照表において表示される。これらの評価単位において、ヘッジ対象項目のキャッシュフローは、ヘッジ商品すなわちデリバティブ（完全なヘッジ）に全額反映される。銀行は、ヘッジ対象項目とヘッジ商品との間の価値の変動を相殺するために、ネット・ヘッジ表示法（Einfrierungsmethode）を用いる。ヘッジ関係の効果を測定するために、銀行は、ヘッジ対象項目のキャッシュフローとヘッジ商品のキャッシュフローを比較する主要条件一致法を用いる。対応するヘッジ対象項目およびヘッジ・デリバティブの為替レートの変動は、それぞれの満期日までの残存期間にわたって相殺し合う。

外貨建の資産、負債および未決取引は、2019年12月31日現在の直物相場の仲値でユーロに換算された。かかる目的のため、発行者は、ECBの外国為替参照レートを使用する。

貸借対照表の注記

注記の報告は、プロ・ラタ利息を除外していることから、貸借対照表における報告金額と比較して差異が生じる可能性がある。

（11）対銀行貸出金

満期までの残存期間別の内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
請求払	5,144	5,650
その他の貸出金		
3か月以下	1,799	2,035
3か月超1年以下	5,270	5,160
1年超5年以下	23,545	23,116
5年超	23,970	23,411
合 計	59,728	59,372

持分利益が保有されている会社に対する貸出金は、4,325百万ユーロ（2018年は4,529百万ユーロ）である。

（12）対顧客貸出金

満期までの残存期間別の内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
---------------	---------------------------	---------------------------

3 か月以下	28	95
3 か月超 1 年以下	192	342
1 年超 5 年以下	2,049	1,191
5 年超	3,984	4,641
合 計	6,253	6,269

2019年12月31日現在、銀行および金融機関に関するドイツ会計指令（RechKredV）第9条（3）第1項の意味の範囲内における期間の定めのない対顧客貸付金は存在しなかった。

（13）社債およびその他の固定利付有価証券

社債およびその他の固定利付有価証券のポートフォリオ総額は、金融投資として計上される。前年同様、流動性準備金に保有される有価証券は存在しない。

固定資産として保有されている有価証券は、16,981百万ユーロ（2018年は16,340百万ユーロ）の帳簿価格で報告されている。総額665百万ユーロの有価証券の帳簿価格は、660百万ユーロの公正価値を上回る。前年同様、固定資産として保有されている有価証券の永続的な減損は存在しない。したがって、回避された評価減は、5百万ユーロ（2018年は10百万ユーロ）である。

前年同様、社債およびその他の固定利付有価証券には、関連会社または持分利益が保有されている会社の有価証券は含まれない。

証券取引所への上場および満期までの残存期間に関する開示

証券取引所への上場	2019年12月31日 （単位：百万ユーロ）	2018年12月31日 （単位：百万ユーロ）
上場有価証券	16,633	16,088
非上場有価証券	348	252
合 計	16,981	16,340

満期までの残存期間が1年以下	2019年12月31日 （単位：百万ユーロ）	2018年12月31日 （単位：百万ユーロ）
公共部門の発行者によるもの	-	21
その他の発行者によるもの	1,687	1,606
合 計	1,687	1,627

（14）株式およびその他の変動利付有価証券

前年同様、保有するすべての株式およびその他の変動利付有価証券には市場性があり、かつ上場されている。

（15）持分権および関連会社への投資

発行者は、328百万ユーロ（2018年は327百万ユーロ）の持分権を保有し、また、関連会社に対し50百万ユーロ（2018年も50百万ユーロ）の投資を行っている。前年同様、持分権および関連会社への投資に市場性のある有価証券は含まれない。

（16）信託保有の資産

内訳	2019年12月31日 （単位：百万ユーロ）	2018年12月31日 （単位：百万ユーロ）
発行者が保有する連邦共和国の特別目的基金に対する売掛金	109	110
対銀行貸出金	0	0
合 計	109	110

（17）固定資産

固定資産の変動計算書（単位：百万ユーロ）

	無形固定資産	固定資産		金融投資	
	ソフトウェア およびライセンス	土地建物	OOE	有価証券	持分権 関連会社への 投資
取得原価					
2019年1月1日現在の原価	41	20	14	16,340	327
付加	9	-	1		
処分	-	-	0		642 (注1)
移転	-	-	-		
2019年12月31日現在の原価	50	20	15	16,981	328
減価償却費および評価減					
2019年1月1日現在の減価償却費および 評価減の累計	27	7	13	-	0
処分による減価償却費および評価減の累計	-	-	0		
2019年の減価償却費および評価減	5	1	1		
2019年12月31日現在の減価償却費および 評価減の累計	32	8	14	-	0
評価減の戻入れ	-	-	-	-	0
2019年12月31日現在の帳簿価格	18	12	1	16,981	328
2018年12月31日現在の帳簿価格（注2）	14	13	1	16,340	327

（注1）HGB第34条（3）第2文に規定される純変動。

（注2）2018年において、中長期債権の帳簿価格はプロ・ラタ利息を含む。

（18）その他の資産

内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
デリバティブに係る差入現金担保	4,290	4,705
その他の項目	1	0
合 計	4,291	4,705

（19）前払費用

内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
貸付業務による割増	1,393	1,182
発行業務による割引	324	357
デリバティブ取引による前払金	289	238
その他の項目	3	1
合 計	2,009	1,778

（20）対銀行債務

満期までの残存期間の内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
請求払	0	1
その他の債務		
3か月以下	1	-
3か月超1年以下	120	185
1年超5年以下	885	855
5年超	635	785
合 計	1,641	1,826

(21) 対顧客債務

満期までの残存期間の内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
請求払	227	158
その他の債務		
3か月以下	59	148
3か月超1年以下	13	342
1年超5年以下	570	425
5年超	1,830	2,321
合 計	2,699	3,394

対顧客債務には、100百万ユーロ（2018年は101百万ユーロ）の関連会社に対する債務が含まれる。持分利益を保有する会社に対する債務は、1百万ユーロ（2018年も1百万ユーロ）である。

(22) 証券化債務

満期までの残存期間の内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
発行済債務証券		
1年以下	16,636	13,776
1年超5年以下	34,672	37,406
5年超	25,764	24,958
合 計	77,072	76,140

(23) 信託保有の債務

内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
発行者が保有する連邦共和国の特別目的基金による債務	109	110
対顧客債務	0	0
合 計	109	110

(24) その他の債務

内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
デリバティブに係る受入現金担保	858	300
その他の項目	4	5
合 計	862	305

(25) 繰延収益

内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
貸付業務による割引	3	3
発行業務による割増	281	231
デリバティブ取引によって受領した前払金	1,764	1,593
その他の項目	1	1
合 計	2,049	1,828

(26) 引当金

貸借対照表の本項目には、年金給付を受領する契約上の権利を有する従業員に対する126百万ユーロ（2018年は118百万ユーロ）の年金債務引当金が含まれる。その他の引当金の内訳は、以下のとおりである。

その他の引当金	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
特別支援貸付けによる利払いの不足額	286	330
農業の革新に関する研究への支援	13	11
農業の支援（支援基金）	5	4
その他の引当金	12	14
合 計	316	359

(27) 劣後債務

満期までの残存期間の内訳	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
1年以下	-	72
1年超5年以下	303	263
5年超	-	40
合 計	303	375

劣後債務は、約束手形（帳簿価格40百万ユーロ）および無記名式債券（ヘッジ後の帳簿価格263百万ユーロ）の形で発行される。ヘッジ前の劣後債務に係る純利息費用は、合計8百万ユーロ（2018年は9百万ユーロ）である。

それぞれ（ヘッジ前の）劣後債務の合計額の10%を超えて調達された資金が以下のとおり開示される。

1. 100百万ユーロの債券

帳簿価格：100百万ユーロ

満期：2021年8月18日、金利：0.62%

2. 100百万ユーロの債券

帳簿価格：100百万ユーロ

満期：2021年8月18日、金利：0.65%

3. 5十億円の債券

帳簿価格：41百万ユーロ

満期：2022年3月28日、金利：5.78%

4. 5十億円の債券

帳簿価格：41百万ユーロ

満期：2022年9月30日、金利：5.005%

上記4つの劣後社債については、税法の変更または改正が行われた場合に限り、期限前償還を行うことができる。額面金額40百万ユーロの約束手形の形で残存する劣後債務は、当初20年満期で5%の利子がつく。資本または他の形の債務への転換は、合意されていないか、規定されていない。

(28) 外貨建資産および外貨建負債

貸借対照表の期日現在、外貨建資産は5,198百万ユーロ（2018年は4,699百万ユーロ）、外貨建債務は45,096百万ユーロ（2018年は46,345百万ユーロ）であった。外貨残高は、ほぼ全額がデリバティブを通じてヘッジされていた。

(29) 偶発債務

436千ユーロ（2018年は518千ユーロ）の偶発債務は、一般的に不足額保証によるものである。発行者は、連邦政府が見返り保証を付与している割引金利で交付される資本市場貸付けに関して、不足額保証を締結した。発行者は、これらの保証金の取崩しを想定していない。

(30) その他の融資

その他の融資は、特別支援貸付業務における718百万ユーロ（2018年は717百万ユーロ）の取消不能のローン・コミットメントにより構成される。

取消不能のローン・コミットメントは、発行者が顧客に対し拘束力を有するローン・コミットメントを約することによって生じるため、銀行を潜在的な信用リスクにさらす。過年度の実績に基づき、発行者は、これらの取消不能のローン・コミットメントのほぼすべてが2020年に実行されると予想している。

(31) 保証の計算

保証を要する未決済債務には、19百万ユーロ（2018年も19百万ユーロ）の記名式債券のみが含まれる。

39百万ユーロ（2018年は41百万ユーロ）の対銀行貸出金は、発行済債務証券を保証するものとして指定されている。

損益計算書の注記

(32) 利息収益

差し入れられた現金担保ならびに貸付金および金融市場取引による利息収益は、43.5百万ユーロのマイナスの利息を控除して報告される（すなわち、この金額分収益を引き下げている）。利息収益には、80.1百万ユーロ（2018年は84.5百万ユーロ）の引当金を比例配分した金額が含まれる。

(33) 利息費用

利息費用は、金融市場債務および受け入れられた現金担保から5.1百万ユーロのプラスの利息を控除して報告される（すなわち、この金額分費用を引き下げている）。

特別支援貸付けによる利払いの不足額の引当金に係る利息費用は、2019年において26.4百万ユーロ（2018年は70.1百万ユーロ）となった。さらに、利息費用には、これらの引当金に係る7.1百万ユーロ（2018年は9.6百万ユーロ）の割引の解消の効果が含まれる。

2019年以降、利息費用に9.4百万ユーロ（2018年は「その他の営業費用」内で0.4百万ユーロ）の支援助成金が示されている。

(34) その他の営業収益

ドイツ会計指令（RechKredV）第35条（1）第4項に規定される最重要項目は、以下のとおり開示される。

第6項：その他の営業収益	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
住宅建物および不動産による賃貸収益	2	2
引当金の戻入れによる収益	1	0
発行者従業員のプロジェクト作業の資本化	1	1
その他の還付金	1	1

その他の営業収益には、0.8千ユーロ（2018年は0.9千ユーロ）の為替換算差益が含まれる。これらの為替換算差益は、外国の取引銀行における経常収支の為替換算によってのみ生じる。

(35) その他の営業費用

ドイツ会計指令（RechKredV）第35条（1）第4項に規定される最重要項目は、以下のとおり開示される。

第9項：その他の営業費用	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
年金引当金の評価による利息費用	12	11
農業革新研究プログラムに対する助成金	5	5

その他の営業費用には、14.9千ユーロ（2018年は122.5千ユーロ）の為替換算差損が含まれる。これらの為替換算差損は、外国の取引銀行における経常収支の為替換算によってのみ生じる。

その他の開示

（36）その他の金融約定

2019年、2020年度における総額1,100百万ユーロ（2018年は1,790百万ユーロ）の支援貸付の付与に関する州の支援機関との枠組み合意が締結された。

（37）デリバティブ金融商品

発行者は、既知のまたは予測される市場リスクのヘッジ目的にのみデリバティブを使用する。取引の金額は、取引先別および商品別に設定される上限によって制限されており、発行者のリスク管理の中で常時監視されている。

デリバティブ取引

次の表は、HGB第285条第19項に従って公正価値で計上されないデリバティブを示すものである（ネットティング契約および担保契約は考慮されていない。）。

ヘッジ目的の銀行勘定における デリバティブ	額面金額		ポジティブ評価額	ネガティブ評価額
	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)
金利リスク				
金利スワップ	108,065	106,645	1,683	5,048
うち解約権および転換権がスワップに 組み込まれたもの	952	925	87	0
スワップション				
売却分	396	797	-	0
金利リスクに対するエクスポージャー合計	108,461	107,442	1,683	5,048
通貨リスク				
クロス通貨スワップ	45,544	45,494	1,948	2,099
うち通貨オプションがスワップに組み 込まれたもの	16	32	2	-
通貨スワップ	4,353	5,328	7	46
通貨リスクに対するエクスポージャー合計	49,897	50,822	1,955	2,145
金利リスクおよび通貨リスクに対する エクスポージャー合計	158,358	158,264	3,638	7,193

次の表は、デリバティブ取引の満期までの残存期間の内訳を示すものである。

銀行勘定におけるデリバティブ	金利リスクの額面金額		通貨リスクの額面金額	
	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
3か月以下	2,553	5,309	8,678	4,561
3か月超1年以下	10,178	9,745	4,023	6,191
1年超5年以下	51,035	48,095	23,281	25,652
5年超	44,695	44,293	13,915	14,418
合 計	108,461	107,442	49,897	50,822

次の表は、デリバティブ取引の取引先グループ別の内訳を示すものである。

銀行勘定におけるデリバティブ	額面金額		ポジティブ評価額	ネガティブ評価額
	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2019年12月31日 (単位：百万ユーロ)
OECD加盟国内の銀行	141,323	143,897	3,212	6,450
OECD加盟国内のその他の取引先	16,704	14,046	425	743
非OECD加盟国内の銀行	331	321	1	-
合 計	158,358	158,264	3,638	7,193

(38) HGB第285条第23項に基づく評価単位に関する開示

次の表は、貸借対照表の期日現在における評価単位のうち、ヘッジ対象項目について概要を示すものである。

貸借対照表項目	ヘッジ対象リスク	2019年帳簿価格 (単位：百万ユーロ)	2018年帳簿価格 (単位：百万ユーロ)
その他の対銀行貸出金	通貨	54	26
社債およびその他固定利付有価証券	通貨	4,900	4,621
対顧客債務	通貨	126	163
証券化債務	通貨	45,257	46,995
劣後債務	通貨	63	125

(39) 理事会および監事会对して支払われた報酬

2019年度、HGB第285条第9a項および第9b項に従って発行者の理事会構成員に対して支払われた報酬総額は、1,875千ユーロ（2018年は1,912千ユーロ）であった。2019年度において、以下の報酬額が理事会各構成員に対して支払われた。

内訳	固定報酬額 (単位：千ユーロ)	変動報酬額（注3） (単位：千ユーロ)	その他の報酬額 (単位：千ユーロ)	報酬額合計 (単位：千ユーロ)
ホルスト・レインハルト博士	745	27	29	801
ディートマル・イルク	480	-	16	496
マルク・カニンク博士（注1）	280	-	10	290
ハンス・ベルンハルト（注2）	248	27	13	288
理事会合計	1,753	54	68	1,875

（注1）契約期間の開始日：2019年6月1日。

（注2）契約期間の終了日：2019年4月30日。

（注3）2015年度の支払延期の最終トランシェ。

2019年12月31日現在、理事会の前構成員および遺族への年金債務に関連する引当金は、総額19,724千ユーロ（2018年は15,237千ユーロ）であった。当期給付金は、1,411千ユーロ（2018年は1,285千ユーロ）であった。

報酬に関する規定に従い、監事会会長は30千ユーロ、副会長は20千ユーロおよびその他の各構成員は10千ユーロの年間基本報酬を得る。さらに、監事会の構成員のうち、委員会の構成員は2千ユーロ、委員会の会長を務める構成員は、4千ユーロの報酬を得る。公庫法第7条(1)第4項に従い、監事会の構成員のうち、連邦政府の構成員の報酬はゼロと定められている。

当該年中に監事会に対して支払われた報酬総額は、295千ユーロ（2018年は301千ユーロ）（一部付加価値税を含む。）であった。

以下の表は、付加価値税を含まない、監事会各構成員への報酬額を示すものである。

構成員	就任期間		報酬額（単位：千ユーロ）	
	2019年	2018年	2019年	2018年
ヨアヒム・ルクヴィード	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	46.0	42.0
ユリア・クレックナー	1月1日 - 12月31日	3月14日 - 12月31日	0.0	17.4（注1）
ウド・フォルガート	1月1日 - 7月4日	1月1日 - 12月31日	7.0	14.0
ベルンハルト・クルースケン	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	18.0	16.0
ミヒャエル・ロイター	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	15.0	14.0
キャロライン・トフェル博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	14.0	14.0
ウェルナー・ヒルゼ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	11.0	12.0
マンフレッド・ニュッセル	1月1日 - 7月4日	1月1日 - 12月31日	7.0	12.0
ハラルド・ショーム	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	14.0	12.0
ブリギッテ・シェルブ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	12.0	12.0
マルクス・プレイヤー博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	18.0	16.0
ウェルナー・シュヴァルツ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	13.0	10.0
ヴェルナー・ヒルデンブランド博士	1月1日 - 7月4日	1月1日 - 12月31日	5.0	10.0
ヘルマン・オンコ・エーイケンス博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	16.0	16.0
ビルギット・ローズ博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	13.0	12.0
ブリスカ・ヒンツ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	10.0	10.0
ティル・バックハウス博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	10.0	10.0
バルバラ・オッテキナースト	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	10.0	10.0
フランツ・ジョセフ・ホルツェンカンブ	7月4日 - 12月31日	-	6.0	-
カルステン・シュマール	7月4日 - 12月31日	-	6.0	-
レイネ・シューラー	7月4日 - 12月31日	-	5.0	-
クリスティアン・シュミット	-	1月1日 - 3月13日	-	4.6（注2）
報酬額合計			256.0	264.0

（注1）「ミッテルプункト・メンシュ（Mittelpunkt Mensch）」基金への直接寄付。

（注2）「Ev.-luth. キルヒエゲマインデ・オーベルツェン / ウルファーツホーフェン（Ev.-luth. Kirchengemeinde Oberzenn/Urpertshofen）」への直接寄付。

(40) HGB第267条(5)に基づく平均従業員数

従業員	2019年			2018年		
	男性	女性	合計	男性	女性	合計
常勤従業員	156	81	237	153	81	234
非常勤従業員	10	58	68	8	57	65
合 計	166	139	305	161	138	299

全体として、発行者は、年平均で139名（2018年は138名）の女性従業員および166名（2018年は161名）の男性従業員を常勤および非常勤従業員として雇用していた。

(41) HGB第285条第11項および第340a条(4)第2項に基づく持分権

HGB第286条(3)第1文第1に従い、銀行の純資産、財政状態および業績を評価する上での重要性が少ないため、HGB第285条第11項に基づく持分権の一覧は示していない。

HGB第340a条(4)第2項に基づき、議決権の5%を超える持分権を有する大企業の持分権は以下のとおりである。

- ・ニーダーザクセン地方組合mbH (Niedersächsische Landgesellschaft mbH) (ハノーバー)
- ・ラントゲゼルシャフト・シュレスヴィーク・ホルシュタインmbH (Landgesellschaft Schleswig-Holstein mbH) (キール)

(42) その他の融資

発行者がLRBの株式を100%保有している限り、発行者はLRBに財源を提供し、弁済期に常に債務を履行することができるようにすることを念書において確約している。

(43) HGB第285条第17項に基づく監査役報酬

発行者の監査役報酬は、以下のとおりである。

内訳	2019年	2018年(注2)
	(単位:千ユーロ)	(単位:千ユーロ)
監査業務(注1)	406.6	429.0
その他の認証業務	54.2	78.4
諸業務	0.0	300.6
合 計	460.8	808.0

(注1) 2019年の監査役報酬のうち、以下の金額は前年の期間に関するものであった: 監査業務の-34.7千ユーロ。

(注2) 2018年の監査役報酬のうち、以下の金額は前年の期間に関するものであった: 監査業務の72.9千ユーロ、その他の認証業務の0.2千ユーロ、諸業務の16.3千ユーロ。

(44) 規則575/2013/EU第8部に基づく開示

CRR第8部(第435条から第455条まで)に基づく開示については、www.rentenbank.deに掲載されている開示報告書を参照のこと。

(45) HGB第285条第33項に基づく後発事象

会計年度末以降、発行者の損益計算書および貸借対照表に影響を及ぼす重要な後発事象は発生しなかった。

(46) HGB第285条第34項に基づく利益処分案

利益処分に関する2019年度年次財務諸表の作成は、監事会の承認を必要とする。純収益および利益の2019年度における処分案は、以下のように決議されている。

- ・ 損益計算書に報告される32,500,000ユーロの純収益のうち、16,250,000ユーロは公庫法第2条(2)に定める基本準備金(Hauptrücklage)に割り当てられる。
- ・ 残りの16,250,000ユーロの配当可能利益に関しては、8,125,000ユーロが連邦共和国の特別目的基金、8,125,000ユーロが支援基金のために提供される。

(47) HGB第340a条(4)第1項に基づくマンデートの開示

HGB第340a条(4)第1項に従い、大企業に関する法律(HGB第267条(3))に基づき形成される監督機関に所属する、発行者の法定代理人またはその他従業員により保有されるマンデートは下記に示される。

ディートマル・イルク VRスマートフィナンツAG(エシュボルン)(監事会の一員)

理事会および監事会によるGCGCの適合宣言は、発行者のウェブサイトにおいて一般に公開されている。

年次財務諸表および管理報告書は、発行者のウェブサイトおよび電子連邦官報(Bundesanzeiger)において公開されている。当該書類は、発行者の登記上の住所においても取得できる。

理事会および監事会の構成員（2019年1月1日から2020年3月13日までの期間）

理事会

ホルスト・レインハルト博士（会長、最高市場責任者）、経済学修士、MBA

ディートマル・イルク（最高リスク責任者）、経営学修士

マルク・カニンク博士（最高財務責任者／最高情報責任者）、経済学修士、経営学修士（2019年6月1日から）

ハンス・ベルンハルト（最高財務責任者兼最高IT責任者）、経営学修士（2019年4月30日まで）

監事会

会長：

副会長：

ヨアヒム・ルクヴィード
ドイツ農民連合（DBV）会長

ユリア・クレックナー
連邦食料・農業省大臣

ドイツ農民連合代表者：

ウェルナー・ヒルゼ
ローワー・ザクセン農民連合

ウェルナー・シュヴァルト
シュレスヴィーク・ホルシュタイン農民連合会長

ベルンハルト・クルースケン
ドイツ農民連合総書記

カルステン・シュマール
ヘッセ農民連合会長
（2019年7月4日から）

ブリギッテ・シェルブ
ドイツ地方女性連合

ウド・フォルガート
ブランデンブルク農民連合名誉会長
（2019年7月4日まで）

ドイツ・ライフファイゼン連合代表者：

フランツ・ジョセフ・ホルツェンカンブ
ドイツ・ライフファイゼン連合会長
（2019年7月4日から）

マンフレッド・ニュッセル
ドイツ・ライフファイゼン連合名誉会長
（2019年7月4日まで）

食品産業代表者：

レイネ・シューラー
連邦農業貿易組合会長
（2019年7月4日から）

ヴェルナー・ヒルデnbrant博士
ドイツ食品・飲料産業連合（BVE）副会長
（2019年7月4日まで）

州農業大臣：

ヘッセ州：
プリスカ・ヒンツ
州議会議員
環境・気候保護・農業・消費者保護担当大臣
（2019年12月31日まで）

ローワー・ザクセン州：
バルバラ・オッテキナー
食料・農業・消費者保護担当大臣
（2019年12月31日まで）

メクレンブルク・ヴェスタン・ポメラニア州：
ティル・バックハウス博士
州議会議員
農業・環境担当大臣
（2019年12月31日まで）

ザールランド州：
セバスチャン・トゥール
ザールランド州環境・消費者保護担当副長官
（2020年1月1日から）

ノース・ライン・ウェストファリア州：
ウルスラ・ハイネン・エッサー
ノース・ライン・ウェストファリア州環境・農業・
保護・消費者保護担当大臣
(2020年1月1日から)

ザクセン州：
ヴォルフラム・ギュンター
ザクセン自由州エネルギー・気候保護・環境・
農業担当大臣
(2020年1月1日から)

労働組合代表者：

ハラルド・ショーム
建設農業環境産業組合 (IG BAU) 副会長

連邦食料・農業省代表：

ヘルマン・オンコ・エーイケンス博士
副長官 (退職)

連邦財務省代表：

マルクス・ブライア博士
長官

信用機関またはその他の貸付専門家代表：

ミヒャエル・ロイター
コメルツ・バンク・AG理事会理事
(2019年12月31日まで)

ビルギット・ローズ博士
シュパーカッセクレーフェルト理事会会長

カロライン・トフェル博士
ベルリナー・フォルクスバンクeG理事会理事 (ベルリン)

フランクフルト・アム・マイン、2020年3月13日

ドイツ農林金融公庫
理事会

ホルスト・レインハルト博士

ディートマル・イルク

マルク・カニンク博士

理事会による責任表明

発行者の知る限りにおいて、適用ある報告原則に基づき、年次財務諸表は、発行者の純資産、財政状態および業績について真実かつ公正な見解を示しており、また、発行者の管理報告書には、発行者の業務の発展および業績ならびに発行者の状態について公平な報告と、予想される発行者の発展に伴う主な機会およびリスクに関する記述が含まれている。

フランクフルト・アム・マイン、2020年3月13日

ドイツ農林金融公庫
理事会

ホルスト・レインハルト博士

ディートマル・イルク

マルク・カニンク博士

ドイツ農林金融公庫貸借対照表

(2018年12月31日現在)

資産

	注記	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	2017年12月31日 現在(単位： 百万ユーロ)
1. 現金および中央銀行口座残高					
a) 手元現金			0.2		0.1
b) 中央銀行口座残高			18.2		28.3
うち、				18.4	28.4
ドイツ連邦銀行					
18.2百万ユーロ					
(2017年：28.3百万ユーロ)					
2. 対銀行貸出金	11				
a) 請求払			5,649.7		5,669.2
b) その他の貸出金			54,487.9		54,863.0
				60,137.6	60,532.2
3. 対顧客貸出金	12				
うち、担保による保証					
--百万ユーロ					
(2017年：--百万ユーロ)					
うち、地方自治体への貸付金					
6,433.8百万ユーロ				6,486.3	6,883.9
(2017年：6,845.7百万ユーロ)					
4. 債券およびその他固定利付証券	13/17				
a) 中長期債券					
aa) 公共部門の発行体		676.9			689.4
うち、					
ドイツ連邦銀行への適格担保有価証券					
547.4百万ユーロ					
(2017年：560.1百万ユーロ)					
ab) その他の発行体		15,815.6	16,492.5		15,153.4
うち、					
ドイツ連邦銀行への適格担保有価証券					
12,658.2百万ユーロ					
(2017年：12,183.6百万ユーロ)					
b) 発行者自身の債務証券			27.5		27.5
額面金額					
27.2百万ユーロ				16,520.0	15,870.3
(2017年：28.2百万ユーロ)					
5. 株式およびその他の変動利付証券	14			0.1	0.1
6. 持分権	15/17				
うち、銀行					
321.9百万ユーロ					
(2017年：321.9百万ユーロ)					
うち、金融機関					
--百万ユーロ				327.2	326.2
(2017年：--百万ユーロ)					
7. 関連会社への投資	15/17				
うち、銀行					
--百万ユーロ					
(2017年：--百万ユーロ)					
うち、金融機関					
--百万ユーロ				49.6	49.6
(2017年：--百万ユーロ)					
8. 信託保有の資産	16				
うち、信託保有の貸付					
110.1百万ユーロ				110.1	112.4
(2017年：112.4百万ユーロ)					
9. 無形固定資産	17				
a) 購入済みの土地使用権、工業用不動産および 類似の権利				13.8	10.9
10. 固定資産	17			14.4	15.5
11. その他の資産	18			4,705.3	5,359.9
12. 前払費用	19				
a) 発行業務および貸付業務			1,539.1		1,353.2
b) その他			239.2		242.6
				1,778.3	1,595.8

資産合計	90,161.1	90,785.2
------	----------	----------

ドイツ農林金融公庫貸借対照表

(2018年12月31日現在)

負債および資本

	注記	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	(単位： 百万ユーロ)	2017年12月31日 現在(単位： 百万ユーロ)
1. 対銀行債務	20				
a) 請求払			0.7		38.3
b) 合意された条件または通知期間の付された債務			2,459.5		2,672.3
				2,460.2	2,710.6
2. 対顧客債務	21/31				
a) その他の債務					
aa) 請求払			157.9		162.9
ab) 合意された条件または通知期間の付された債務			3,332.5		3,691.4
				3,490.4	3,854.3
3. 証券化債務	22				
a) 発行済みの債務証券				76,577.0	76,894.5
4. 信託保有の債務	23				
うち、信託保有の債務					
110.1百万ユーロ (2017年：112.4百万ユーロ)				110.1	112.4
5. その他の債務	24			305.0	208.8
6. 繰延収益	25				
a) 発行業務および貸付業務による繰延収益			234.0		238.6
b) その他			1,594.2		1,442.6
				1,828.2	1,681.2
7. 引当金	26				
a) 年金および類似義務に関する引当金			118.3		111.2
b) その他の引当金			358.6		361.1
				476.9	472.3
8. 劣後債務	27			374.7	405.7
9. 一般銀行業務リスクに関する基金				3,241.1	3,195.6
10. 資本	46				
a) 資本金			135.0		135.0
b) 利益剰余金					
ba) 公庫法第2条(2)に定める基本準備金		1,098.5			
保証準備金からの組入れ		0.0			
純収益からの組入れ		47.2	1,145.7		1,098.5
bb) 公庫法第2条(3)に定める保証準備金		1.0			
公庫法第2条(3)に定める保証準備金からの戻入れ		0.0	1.0		1.0
c) 配当可能利益			15.8		15.3
				1,297.5	1,249.8
負債および資本合計				90,161.1	90,785.2
1. 偶発債務	29				
a) 債務保証および補償契約から生じる債務				0.5	0.9
2. その他の融資	30				
a) 取消不能のローン・コミットメント				716.8	956.3

ドイツ農林金融公庫損益計算書
(自 2018年 1月 1 日 至 2018年12月31日)

	注記	2018年 (単位： 百万ユーロ)	2018年 (単位： 百万ユーロ)	2018年 (単位： 百万ユーロ)	2017年 (単位： 百万ユーロ)
1. 利息収益	32				
a) 貸付および市場取引		3,096.7			3,125.4
b) 固定利付証券および記名式債務請求権		306.0			352.0
			3,402.7		3,477.4
マイナスの金利の減少：41.6百万ユーロ					(31.6)
2. 利息費用	33		3,115.3		3,179.7
プラスの金利の増加：1.0百万ユーロ					(4.0)
				287.4	297.7
3. 当期収益					
a) 株式およびその他の変動利付証券			0.0		0.0
b) 持分権			7.7		7.9
				7.7	7.9
4. 手数料収益			0.1		0.1
5. 手数料費用			1.8		2.0
				-1.7	(1.9)
6. その他の営業収益	34			4.4	5.4
7. 管理費					
a) 人件費					
aa) 賃金		27.4			26.0
ab) 社会保障拠出金ならびに年金および福利厚生費用		5.5			5.9
			32.9		31.9
うち、年金：1.9百万ユーロ					(2.6)
b) その他の管理費			33.7		31.5
				66.6	63.4
8. 無形固定資産および有形固定資産の減価償却費、 分割償却費および評価減				5.2	5.9
9. その他の営業費用	35			17.7	14.9
10. 貸出金および特定の有価証券の評価減および引当 金ならびに貸倒引当金への追加				99.6	101.8
11. 持分権、関連企業への投資および固定資産として 保有する有価証券の評価減の戻入れによる収益				1.0	27.8
12. 一般銀行業務リスクに関する基金追加分				45.5	88.7
13. 経常的活動の利益				64.2	62.2
14. 収益にかかる税金			1.1		1.1
15. 「その他の営業費用」に含まれないその他の税金			0.1		0.1
				1.2	1.2
16. 純収益				63.0	61.0
17. 利益剰余金からの戻入れ					
公庫法第2条(3)に定める保証準備金からの戻入れ				0.0	0.1
18. 利益剰余金への組入れ					
公庫法第2条(2)に定める基本準備金への組入れ					
保証準備金からの組入れ				0.0	0.1
純収益からの組入れ				47.2	45.7
19. 配当可能利益				15.8	15.3

キャッシュフロー計算書
(2018年12月31日に終了した年度)

(単位:百万ユーロ)	2018年	2017年
かかる期間の純損益	63	61
貸出金および固定資産の評価減による減価償却費、引当金および戻入れ	3	7
引当金の増減	5	4
その他の非現金費用 / 収益	145	224
その他の調整 (正味)	-250	-233
対銀行貸出金の増減	294	-2,873
対顧客貸出金の増減	397	-835
営業活動によるその他の資産の増減	477	-2,835
対銀行債務の増減	-251	-343
対顧客債務の増減	-364	87
証券化債務の増減	-317	6,912
営業活動によるその他の債務の増減	241	-2,071
利息費用 / 利息収益	-287	-298
所得税に関する費用 / 収益	1	1
受取利息および受取配当金	3,617	3,655
支払利息	-3,080	-3,124
支払所得税	-1	-1
営業活動によるキャッシュフロー	693	-1,662
金融投資の処分による収入	2,134	4,338
金融投資への投資による支払い	-2,784	-2,443
固定資産への投資による支払い	-1	-2
無形固定資産への投資による支払い	-6	-4
投資活動によるキャッシュフロー	-657	1,889
公庫法第9条に定める配当可能利益の処分	-15	-15
その他の財務活動による純増減	-31	-191
財務活動によるキャッシュフロー	-46	-206
現金および現金同等物の純増減	-10	21
期首現在現金および現金同等物	28	7
期末現在現金および現金同等物	18	28

キャッシュフロー計算書は、2018年度および2017年度における、営業、投資および財務活動による現金および現金同等物の変動を示している。現金および現金同等物は、貸借対照表に報告される現金および中央銀行口座残高に対応する。

営業活動へのキャッシュフローの組入れは、営業利益の定義に基づいている。投資活動および財務活動によるキャッシュフローは、財務会計に直接由来している。投資活動によるキャッシュフローは、固定資産および無形固定資産の収入および支払いならびに固定資産として保有する有価証券の収入および支払いから生じる。財務活動による純増減は、規制上のティア2資本の収入および支払いならびに配当可能利益の処分を含む。

キャッシュフロー計算書は、ドイツ会計基準第21号に定められる規定に従って作成された。

キャッシュフロー計算書は、流動性ポジションの指標としての情報有益性は限られている。流動性管理に関する詳細については、管理報告書に記載の情報を参照のこと。

2018年12月31日現在における資本変動計算書

(単位：百万ユーロ)	基礎資本金	基本準備金	保証準備金	配当可能利益	2018年合計
1月1日現在における資産	135.0	1,098.5	1.0	15.3	1,249.8
配当利益	-	-	-	-15.3	-15.3
純収益	-	47.2	-	15.8	63.0
保証準備金への組入れ / 戻入れ	-	0.0	0.0	-	-
12月31日現在における資産	135.0	1,145.7	1.0	15.8	1,297.5

2017年12月31日現在における資本変動計算書

(単位：百万ユーロ)	基礎資本金	基本準備金	保証準備金	配当可能利益	2017年合計
1月1日現在における資産	135.0	1,052.7	1.1	14.8	1,203.6
配当利益	-	-	-	-14.8	-14.8
純収益	-	45.7	-	15.3	61.0
保証準備金への組入れ / 戻入れ	-	0.1	-0.1	-	-
12月31日現在における資産	135.0	1,098.5	1.0	15.3	1,249.8

会計基準

発行者は、フランクフルト・アム・マインに登記上の住所を有する。発行者は、フランクフルト・アム・マインの地方裁判所の商業登記所に、登記番号「HRA 30636」で登記されている。

発行者の年次財務諸表は、ドイツ商法（Handelsgesetzbuch, HGB）ならびに銀行および金融機関に関するドイツ会計指令（Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute, RechKredV）の規定に従って作成されている。貸借対照表および損益計算書の構造は、銀行および金融機関に関するドイツ会計指令（RechKredV）の規定する雛形に基づいている。しかし、雛形が含まれていても発行者が用いていない貸借対照表項目および損益計算書項目については報告されていない。

HGB第290条(5)および第296条(2)に規定される免責を考慮すると、発行者は、ドイツ商法に基づき連結財務諸表を作成することを法律によって義務付けられてはいない。そのため、HGB第315e条に従い、発行者には、IFRSに基づく連結財務諸表を作成する義務もない。発行者による任意の連結財務諸表は作成されていない。

発行者は、ドイツ法人税法（Körperschaftsteuergesetz, KStG）第5条(1)第2項およびドイツ取引税法（Gewerbesteuergesetz, GewStG）第3条第2項に従って法人税を免除されている。したがって、HGB第274条に基づく繰延税金は、発行者の年次財務書類で認識される必要がない。

会計方針

(1) 一般的な開示

資産、負債および未決取引は、信用機関向けの補足規定（HGB第340条以下）を考慮して、HGB第252条以下の規定に基づき測定される。2018年12月31日現在の年次財務諸表は、一般に前年の年次財務諸表に適用されたのと同じ会計方針に基づいている。対応する変更については、下記を参照のこと。

発行者は、ドイツ銀行法（Kreditwesen-gesetz, KWG）第1条(35)および規則575 / 2013 / EU第86号の第4条(1)に基づき、商業帳簿を有さない。

(2) 金融商品の認識および測定

銀行および金融機関に関するドイツ会計指令 (RechKredV) 第11条に従い、プロ・ラタ利息は、対応する貸借対照表項目において報告される。

貸出金 / 負債

貸出金は、HGB第340e条(2)に従って、すなわち減損 (もしあれば) 控除後の名目価額で計上される。負債は、HGB第253条(1)第2文に従って、決済金額で認識される。貸出金および負債の割増および割引は、前払費用または繰延収益のいずれかとして報告される。ゼロ・クーポン社債は、発行利回りに基づくプロ・ラタ利息を加算した発行価格で認識される。

有価証券

すべての有価証券は、減損控除後の償却原価で計上される。減損戻入は、減損理由がもはや適用されない場合に認識される。

社債は、一般に外部サービス業者が提供した市場データに基づき測定される。かかる市場データが入手不能である場合、社債は、割引キャッシュフロー法を用いて測定される。評価は、当該通貨圏の無リスク金利曲線に、満期に相当するクレジット・スプレッドを加えたものに基づく。

固定資産として保有される固定利付有価証券は、HGB第253条(3)第5文に従って、緩和された低価法を用いて測定される。ドイツ経済監査士協会 (IDW) の保険委員会が定めた基準に従って、発行者は、社債の価格が貸借対照表日直近の6か月間の社債の帳簿価格を20%超下回った場合、または過去12か月間の毎日の市場価格の平均が帳簿価格を10%超下回った場合、減損は永続すると想定している。

これらの有価証券は長期にわたり保有されることが予測されるため、減損が一時的なものと考えられる場合、公正価値への評価減は認識されない。特に、評価減は、特定された減損が将来の財務業績に関して一時的な影響しか持たず、有価証券が満期時に全額償還されると予測される場合、認識されない。

株式ならびに社債およびその他の固定利付有価証券は、流動性準備金に割り当てられる限度まで、厳格な低価法 (HGB第253条(4)) を用いて測定される。これらの商品は、その比較的低い公正価値の額まで評価減される。

持分権および関連会社

持分権および関連会社への投資は、評価減控除後の原価で計上される。

デリバティブ

デリバティブは、既存のまたは予測される市場リスクのヘッジ商品としてのみ使用される。デリバティブによる評価効果は、銀行帳簿の損失のない評価において考慮される。

その他の資産 / 負債

その他の資産および負債は、額面金額で認識される。

(3) 貸倒引当金

貸付業務における特定可能なリスクは、特定評価引当金または特定評価引当金繰入額の認識を通じて考慮される。潜在的 (信用) リスクは、貸借対照表において報告される一般銀行リスク向け資金について、また、HGB第340f条に基づく一般評価引当金および偶発損失積立金の認識によって、考慮される。

各貸借対照表日現在、発行者は、元利金の全額が契約条項に従って支払われないことを裏付ける客観的な証拠の有無を評価する。会計目的上、銀行は、特定評価引当金の認識が必要であるかを決定するために、以下の基準を用いる。

- ・非投資適格という内部信用格付
- ・不履行、繰延または再構築エクスポージャー
- ・ビジネス・パートナーの信用度の大幅な低下
- ・ビジネス・パートナーの所在国の信用度の大幅な低下

一般評価引当金は、KWG第19条(1)に基づくリスクにさらされる貸付金総額、デフォルトの可能性およびデフォルト時損失(LGD)率を用いて、計算される。

中長期債券は、償却原価で認識される範囲で考慮される。

発行者における債務不履行数が少ないため、デフォルトの可能性は、フィッチ、ムーディーズおよびスタンダード・アンド・プアーズといった格付機関が提供する1年以内にデフォルトが起きる可能性の長期的な平均を用いて、決定される。デフォルトの可能性は、各事業パートナーの信用度に基づき割り当てられる。

特定商品および様々な種類の事業取引のLGD率は、それぞれの担保を考慮し、分析的で専門家の意見に基づく手続を用いて決定される。

専門家の意見に基づく手続を用いることにより、潜在的デフォルトリスクがより正確に測定され、その結果、純資産、財政状態および営業業績についての真実かつ公正な見解がより正確に表示される。

(4) 金融商品の公正価値の決定

公正価値は、市場参加者間での秩序ある取引において、資産を売却するために受け取る価格または負債を譲渡するために支払う価格である。公正価値は、直接的に観測可能な市場価格または評価モデルおよび観測可能な市場パラメータに基づく自己の計算のいずれかを用いて決定される。オプション機能のない契約の公正価値は、予想される将来のキャッシュフローの割引に基づいて決定される(割引キャッシュフロー(DCF)法)。ヘッジ対象項目は、ベシス・カーブに、信用の質で決まるクレジット・スプレッドを加えたものを用いて割り引かれる。

デリバティブの割引は、OIS(翌日物金利スワップ)カーブに加えて、ベシス・スワップ・スプレッドおよびクロス通貨(CCY)ベシス・スワップ・スプレッドに基づいている。これらは、満期および通貨により分類され、外部の市場データの提供者により取得される。オプション機能の付された契約(オプションに基づく契約)は、標準的なオプションのプライシング・モデルを用いて評価される。上記の金利曲線およびスプレッドを除き、ボラティリティおよび観測可能な市場のデータの相互関係も計算の際に考慮される。

(5) 銀行帳簿の損失のない評価

銀行帳簿(利息帳簿)(IDW RS BFA 3)における固定利付取引の損失のない評価の個別面に関するIDW意見書に従って、偶発損失準備金は、取引の全体評価における銀行帳簿による超過債務について認識しなければならない。

定期的(損益計算書)アプローチが、銀行帳簿の損失のない評価の範囲内で引当金として認識されることが必要な額を計算するために用いられた。銀行帳簿は、銀行のすべての利付取引から構成され、統一基準で管理される。計算目的上、銀行勘定における将来の損益は、金利のクローズ・ポジションおよびオープン・ポジションが寄与した収益により決定された。

これらの将来のキャッシュフローは、報告日現在、各期間に対応する一般に認識された通貨市場および資本市場のレートを用いて割り引かれた。リスク費用は、将来の予想損失に基づき計算され、ポートフォリオ運用の管理費のプロ・ラタ分配は、内部分析に基づき決定された。2018年12月31日現在、この計算に基づき引当金を計上する必要はなかった。

(6) 信託保有の資産/負債

信託保有の資産および負債は、銀行および金融機関に関するドイツ会計指令(RechKredV)第6条に従って、個別の貸借対照表項目として報告される。信託保有の資産と信託保有の負債との関係により、双方共に額面金額で認識される。

(7) 固定資産および無形固定資産

ドイツ商法に従い、固定資産および無形固定資産は、予測耐用年数にわたり、減価償却費を控除した原価により報告される。

固定資産の減価償却費および無形固定資産の減価償却費は、建物については33年から50年、営業および事務所設備については3年から6年の予測耐用年数にわたり、定額方式を用いて認識される。無形固定資産は、4年間にわたり定額法にて償却される。

(8) 前払費用 / 繰延収益

前払費用および繰延収益は、HGB第250条(1)に従って報告され、実効利率法を用いて該当期間にわたりプロ・ラタで償却される。

(9) 引当金

引当金は、健全な事業判断の原則を適用し、将来の価格上昇および費用増加を考慮して、予想決済金額で負債として認識される。残存期間が1年超の引当金は、貸借対照表日まで割り引かれる。

年金引当金

年金債務は、過去10会計年度の平均市場金利を用いて割り引かれ、これは引当金の残存期間に相当する。用いられるレートは、引当金の割引に関するドイツの規則（Rückstellungsabzinsungsverordnung, RückAbzinsV）に従って、ドイツ連邦銀行（Deutsche Bundesbank）により毎月決定および公表される。HGB第253条(2)第2文に従い、年金債務引当金は、15年の想定残存期間に適用される平均市場金利で割り引かれる。

HGB第253条（2016年の改正を含む。）に従い、年金債務引当金は、残存期間（2015年度まで（当年度を含む。）は過去7会計年度の平均市場金利）に従って、過去10会計年度の平均市場金利を用いて割り引かれる。結果として生じた差額は、2018年において16百万ユーロ（2017年は14百万ユーロ）であった。HGB第253条(6)第2文に従い、利益は、分配後に残存している分配可能準備金に、繰延利益を加え、繰延損失を控除して、少なくともHGB第253条(6)第1文に従って決定される差額と等しくなった場合にのみ、分配することができる。

年金引当金は、予測単位積増（PUC）方式を用いて、年金数理原則に従って測定される。PUC方式の下では、引当金額は、年金給付額算定方式および受給権確定条項に従い該当日以前の過去の在職期間において従業員が得た、年金債務の年金数理に基づく現在価値として定義される。クラウス・ホイベック博士により開発された2018G生命表は、バイオメトリック計算パラメータとして使用された。

以下のパラメータは、2018年12月31日現在の計算の基礎として使用された。

	2018年	2017年
HGB第253条(2)第2文に従った割引率	年率3.21%	年率3.68%
キャリア動向	年率1.00%	年率1.00%
予測される賃金増加率	年率2.25%	年率2.25%
予測される年金増加率（調整範囲）	年率1.0%～2.25%	年率1.0%～2.25%
従業員離職率	平均年率3.50%	平均年率3.50%
消費者物価指数（CPI）の上昇	年率1.75%	年率1.75%
拠出金上限の伸び	年率2.50%	年率2.50%

その他の引当金

その他の引当金は、引当金の残存期間に相当する過去7会計年度の平均市場金利で割り引かれる。使用される金利は、引当金の割引に関するドイツの規則に従って、ドイツ連邦銀行（Deutsche Bundesbank）により毎月決定および公表される。

特別支援貸付引当金は、全期間におけるまたは再価格決定日までの利払いの不足額を対象としている。特別支援貸付けのために行われた金利引下げの会計近代化法に基づく調整以前に記録された引当金は、商法典導入法（Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch, EGHGB）の第67条（1）第2文に基づき利用可能なオプションを参照して、維持される。

（10）評価単位 / 外貨換算

外貨換算および貸借対照表における通貨ヘッジをしない取引の表示は、HGB第340h条ならびにHGB第256a条およびHGB第252条（1）第4項に従って行われる。HGB第277条（5）第2文に従い、為替差益は、為替差損がその他の営業費用において報告されるのに対して、その他の営業収益において報告される。

発行者は、通貨リスクをヘッジするために、FXスワップおよび通貨スワップを用いる。通貨ヘッジは、HGB第254条に基づく評価単位を用いて、貸借対照表において表示される。これらの評価単位において、ヘッジ対象項目のキャッシュフローは、ヘッジ商品すなわちデリバティブ（完全なヘッジ）に全額反映される。銀行は、ヘッジ対象項目とヘッジ商品との間の価値の変動を相殺するために、ネット・ヘッジ表示法（Einfrierungsmethode）を用いる。ヘッジ関係の効果を測定するために、銀行は、ヘッジ対象項目のキャッシュフローとヘッジ商品のキャッシュフローを比較する主要条件一致法を用いる。対応するヘッジ対象項目およびヘッジ・デリバティブの為替レートの変動は、それぞれの満期日までの残存期間にわたって相殺し合う。

必要に応じて、追加のヘッジ対象項目およびヘッジ商品は、HGB第254条の目的の範囲において、評価単位にまとめられる。

外貨建の資産、負債および未決取引は、2018年12月31日現在の直物相場の仲値でユーロに換算された。かかる目的のため、発行者は、欧州中央銀行制度（ESCB）の参照レートを使用する。

貸借対照表の注記

注記の報告は、プロ・ラタ利息を除外していることから、貸借対照表における報告金額と比較して差異が生じる可能性がある。

(11) 対銀行貸出金

満期までの残存期間別の内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
請求払	5,650	5,669
その他の貸出金		
3か月以下	2,035	2,155
3か月超1年以下	5,160	5,921
1年超5年以下	23,116	22,566
5年超	23,411	23,400
合 計	59,372	59,711

持分利益が保有されている会社に対する貸出金は、4,529百万ユーロ（2017年は4,517百万ユーロ）である。

(12) 対顧客貸出金

満期までの残存期間別の内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
3か月以下	95	97
3か月超1年以下	342	417
1年超5年以下	1,191	1,148
5年超	4,641	5,029
合 計	6,269	6,691

2018年12月31日現在、銀行および金融機関に関するドイツ会計指令（RechKredV）第9条(3)第1項の意味の範囲内における期間の定めのない対顧客貸付金は存在しない。

(13) 社債およびその他の固定利付有価証券

社債およびその他の固定利付有価証券のポートフォリオ総額は、金融投資として計上される。前年同様、流動性準備金に保有される有価証券は存在しない。

固定資産として保有されている有価証券は、16,340百万ユーロ（2017年は15,678百万ユーロ）の帳簿価格で報告されている。総額1,360百万ユーロの有価証券の帳簿価格は、1,350百万ユーロの公正価値を上回る。これらの有価証券の公正価値は、証券取引所価格または市場価格に基づき決定された。前年同様、固定資産として保有されている有価証券の永続的な減損は存在しない。したがって、回避された評価減は、10百万ユーロ（2017年は14百万ユーロ）である。

前年同様、社債およびその他の固定利付有価証券には、関連会社または持分利益が保有されている会社の有価証券は含まれない。

証券取引所への上場および満期までの残存期間に関する開示

証券取引所への上場	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
上場有価証券	16,088	15,332
非上場有価証券	252	346
合 計	16,340	15,678

満期までの残存期間が1年以下	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
公共部門の発行者によるもの	21	-
その他の発行者によるもの	1,606	1,917
合 計	1,627	1,917

(14) 株式およびその他の変動利付有価証券

前年同様、保有するすべての株式およびその他の変動利付有価証券には市場性があり、かつ上場されている。

(15) 持分権および関連会社への投資

発行者は、327百万ユーロ（2017年は326百万ユーロ）の持分権を保有し、また、関連会社に対し50百万ユーロ（2017年も50百万ユーロ）の投資を行っている。前年同様、持分権および関連会社への投資に市場性のある有価証券は含まれない。

(16) 信託保有の資産

内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
発行者が保有する連邦共和国の特別目的基金に対する売掛金	110	112
対銀行貸出金	0	0
合 計	110	112

(17) 固定資産

固定資産の変動計算書（単位：百万ユーロ）

	無形固定資産		固定資産		金融投資	
	ソフトウェア およびライセンス	土地建物	OOE	有価証券	持分権 (注1)	関連会社への 投資
取得原価						
2018年1月1日現在の原価	35	20	14	15,870	327	50
付加	6	-	1			
処分	-	-	1			
移転	-	-	-			
金融投資の純変動（注2）				650	-	-
2018年12月31日現在の原価	41	20	14	16,520	327	50
減価償却費および評価減						
2018年1月1日現在の減価償却費および 評価減の累計	24	7	12	-	1	-
処分による減価償却費および評価減の累計	-	-	0			
2018年の減価償却費および評価減	3	0	1			
2018年12月31日現在の減価償却費および 評価減の累計	27	7	13	-	1	-
評価減の戻入れ	-	-	-	-	1	-
2018年12月31日現在の帳簿価格	14	13	1	16,520	327	50
2017年12月31日現在の帳簿価格	11	13	2	15,870	326	50

（注1）前年において、商法典導入法（Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch, EGHGB）（1992年改正版）の第31条（6）に定められた減額に基づき、326百万ユーロの取得原価が計上された。

（注2）ドイツ会計指令（RechKredV）第34条（3）第2文に規定される純変動。

(18) その他の資産

内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
デリバティブに係る差入現金担保	4,705	5,359
合 計	4,705	5,359

(19) 前払費用

内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
貸付業務による割増	1,182	1,056
発行業務による割引	357	297
デリバティブ取引による前払金	238	241
合 計	1,777	1,594

(20) 対銀行債務

満期までの残存期間の内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
3 か月以下	-	-
3 か月超 1 年以下	185	200
1 年超 5 年以下	855	590
5 年超	785	1,190
合 計	1,825	1,980

(21) 対顧客債務

満期までの残存期間の内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
その他の債務		
3 か月以下	148	36
3 か月超 1 年以下	342	146
1 年超 5 年以下	425	692
5 年超	2,321	2,721
合 計	3,236	3,595

対顧客債務には、101百万ユーロ（2017年も101百万ユーロ）の関連会社に対する債務が含まれる。持分利益を保有する会社に対する債務は、1百万ユーロ（2017年も1百万ユーロ）である。

対顧客債務のうち19百万ユーロ（2017年も19百万ユーロ）が、公庫法第13条(2)に従い、資産によって補填された。

(22) 証券化債務

満期までの残存期間の内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
発行済債務証券		
1年以下	13,776	19,959
1年超5年以下	37,406	31,810
5年超	24,958	24,688
合 計	76,140	76,457

(23) 信託保有の債務

内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
発行者が保有する連邦共和国の特別目的基金による債務	110	112
対顧客債務	0	0
合 計	110	112

(24) その他の債務

内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
デリバティブに係る受入現金担保	300	202
合 計	300	202

(25) 繰延収益

内訳	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
貸付業務による割引	3	3
発行業務による割増	231	236
デリバティブ取引によって受領した前払金	1,593	1,419
合 計	1,827	1,658

(26) 引当金

貸借対照表の本項目には、年金給付を受領する契約上の権利を有する従業員に対する118百万ユーロ（2017年は111百万ユーロ）の年金債務引当金が含まれる。その他の引当金の内訳は、以下のとおりである。

その他の引当金	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
特別支援貸付けによる利払いの不足額	330	334
農業の革新に関する研究への支援	11	9
農業の支援（支援基金）	4	4
諸引当金	14	14
合 計	359	361

(27) 劣後債務

満期までの残存期間の内訳	2018年12月31日	2017年12月31日
	(単位:百万ユーロ)	(単位:百万ユーロ)
1年以下	72	31
1年超5年以下	263	335
5年超	40	40
合 計	375	406

劣後債務は、約束手形（帳簿価格50百万ユーロ）、ローン契約（帳簿価格62百万ユーロ）および無記名式債券（帳簿価格263百万ユーロ）の形で発行される。ヘッジ前の劣後債務に係る純利息費用は、合計9百万ユーロ（2017年は11百万ユーロ）である。

ドイツ会計指令（RechKredV）第35条（3）第2項に基づき、それぞれ劣後債務の合計額の10%を超えて調達された資金が以下のとおり開示される。

1. 100百万ユーロの債券
帳簿価格：100百万ユーロ
満期：2021年8月18日
担保差入前金利：0.62%
2. 100百万ユーロの債券
帳簿価格：100百万ユーロ
満期：2021年8月18日
担保差入前金利：0.65%

(28) 外貨建資産および外貨建負債

貸借対照表の期日現在、外貨建資産は4,699百万ユーロ（2017年は4,431百万ユーロ）、外貨建債務は46,345百万ユーロ（2017年は49,970百万ユーロ）であった。外貨残高は、ほぼ全額がデリバティブを通じてヘッジされていた。

(29) 偶発債務

1百万ユーロ（2017年も1百万ユーロ）の偶発債務は、一般的に不足額保証によるものである。発行者は、連邦政府が見返り保証を付与している割引金利で交付される資本市場貸付けに関して、不足額保証を締結した。発行者は、これらの保証金の取崩しを想定していない。

(30) その他の融資

その他の融資は、特別支援貸付業務における717百万ユーロ（2017年は956百万ユーロ）の取消不能のローン・コミットメントにより構成される。

取消不能のローン・コミットメントは、発行者が顧客に対し拘束力を有するローン・コミットメントを約することによって生じるため、銀行に潜在的な信用リスクをもたらす。過年度の実績に基づき、発行者は、これらの取消不能のローン・コミットメントのほぼすべてが2019年に実行されると予想している。

(31) 保証の計算

保証を要する未決済債務には、19百万ユーロ（2017年も19百万ユーロ）の記名式債券のみが含まれる。

41百万ユーロ（2017年は43百万ユーロ）の対銀行貸出金は、発行済債務証券を保証するものとして指定されている。

損益計算書の注記

(32) 利息収益

差し入れられた現金担保ならびに貸付金および金融市場取引による利息収益は、41.6百万ユーロのマイナスの利息を控除して報告される（すなわち、この金額分収益を引き下げている。）。

利息収益には、84.5百万ユーロ（2017年は85.1百万ユーロ）の引当金を比例配分した金額が含まれる。

(33) 利息費用

利息費用は、金融市場債務および受け入れられた現金担保から1.0百万ユーロのプラスの利息を控除して報告される（すなわち、この金額分費用を引き下げている。）。

特別支援貸付けによる利払いの不足額の引当金に係る利息費用は、2018年において70.1百万ユーロ（2017年は74.9百万ユーロ）となった。さらに、利息費用には、これらの引当金に係る9.6百万ユーロ（2017年は10.4百万ユーロ）の複利の効果が含まれる。

(34) その他の営業収益

ドイツ会計指令（RechKredV）第35条（1）第4項に規定される最重要項目は、以下のとおり開示される。

第6項：その他の営業収益	2018年12月31日 （単位：百万ユーロ）	2017年12月31日 （単位：百万ユーロ）
住宅建物および不動産による賃貸収益	2	2
引当金の戻入れによる収益	0	1
内部従業員のプロジェクト作業の資本化	1	1
その他の還付金	1	1

その他の営業収益には、0.9千ユーロ（2017年は0.7千ユーロ）の為替換算差益が含まれる。これらの為替換算差益は、外国における経常収支の為替換算によってのみ生じる。

(35) その他の営業費用

ドイツ会計指令（RechKredV）第35条（1）第4項に規定される最重要項目は、以下のとおり開示される。

第9項：その他の営業費用	2018年12月31日 （単位：百万ユーロ）	2017年12月31日 （単位：百万ユーロ）
年金引当金の評価による利息費用	11	9
農業革新研究プログラムに対する助成金	5	4
支援拠出金への付加	0	1
社員食堂に係る費用	1	1
係争中の訴訟に対する引当金への付加	0	0

その他の営業費用には、122.5千ユーロ（2017年は7.0千ユーロ）の為替換算差損が含まれる。これらの為替換算差損は、外国における経常収支の為替換算によってのみ生じる。

その他の開示**(36) その他の金融約定**

2018年、2019年度における総額1,790百万ユーロ（2017年は100百万ユーロ）の支援貸付の付与に関する州の支援機関との枠組み合意が締結された。

(37) デリバティブ金融商品

デリバティブは、既存のまたは予測される市場リスクに対するヘッジ商品としてのみ使用される。取引の金額は、取引先別および商品別に設定される上限によって制限されており、発行者のリスク管理の枠組みにおいて常時監視されている。

デリバティブ取引

デリバティブ取引の額面金額は、2018年12月31日現在、158,264百万ユーロ（2017年は159,220百万ユーロ）となった。

次の表は、HGB第285条第19項に従って公正価値で計上されないデリバティブを示すものである（ネットティング契約および担保契約は考慮されていない。）。

ヘッジ目的の銀行勘定における デリバティブ	額面金額		ポジティブ評価額	ネガティブ評価額
	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
金利リスク				
金利スワップ	106,645	104,115	1,052	4,618
うち解約権および転換権がスワップに 組み込まれたもの	925	1,025	36	4
スワップション				
売却分	797	958	-	1
金利リスクに対するエクスポージャー合計	107,442	105,073	1,052	4,619
通貨リスク				
クロス通貨スワップ	45,494	43,192	1,456	2,390
うち通貨オプションがスワップに組み 込まれたもの	32	44	3	-
外国為替スワップ	5,328	10,955	63	18
通貨リスクに対するエクスポージャー合計	50,822	54,147	1,519	2,408
金利リスクおよび通貨リスクに対するエク スポージャー合計	158,264	159,220	2,571	7,027

次の表は、デリバティブ取引の満期までの残存期間の内訳を示すものである。

銀行勘定におけるデリバティブ	金利リスクの額面金額		通貨リスクの額面金額	
	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)
3か月以下	5,309	3,624	4,561	9,042
3か月超1年以下	9,745	10,729	6,191	7,724
1年超5年以下	48,095	48,348	25,652	20,821
5年超	44,293	42,372	14,418	16,560
合 計	107,442	105,073	50,822	54,147

次の表は、デリバティブ取引の取引先グループ別の内訳を示すものである。

銀行勘定におけるデリバティブ	額面金額		ポジティブ評価額	ネガティブ評価額
	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2017年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)	2018年12月31日 (単位：百万ユーロ)
OECD加盟国内の銀行	143,897	147,013	2,418	6,307
OECD加盟国内のその他の取引先	14,046	11,895	153	708
非OECD加盟国内の銀行	321	312	-	12
合 計	158,264	159,220	2,571	7,027

(38) HGB第285条第23項に基づく評価単位に関する開示

次の表は、貸借対照表の期日現在における評価単位のうち、ヘッジ対象項目について概要を示すものである。

貸借対照表項目	ヘッジ対象リスク	2018年帳簿価格 (単位：百万ユーロ)	2017年帳簿価格 (単位：百万ユーロ)
その他の対銀行貸出金	通貨	26	-
社債およびその他固定利付有価証券	通貨	4,621	4,388
対顧客債務	通貨	163	163
証券化債務	通貨	46,995	51,219
劣後債務	通貨	125	156

(39) 理事会および監事会对して支払われた報酬

2018年度、HGB第285条第9b項に従って発行者の理事会構成員に対して支払われた報酬総額は、1,912千ユーロ（2017年は1,817千ユーロ）であった。2018年度において、以下の報酬額が理事会各構成員に対して支払われた。

内訳	固定報酬額 (単位：千ユーロ)	変動報酬額 (単位：千ユーロ)	その他の報酬額 (単位：千ユーロ)	報酬額合計 (単位：千ユーロ)
ハンス・ベルンハルト	730	27	38	795
ホルスト・レインハルト博士	730	27	29	786
ディートマル・イルク（注1）	320	-	11	331
理事会合計	1,780	54	78	1,912

（注1）契約期間の開始日：2018年5月1日。

2018年12月31日現在、理事会の前構成員および遺族への年金債務に関連する引当金は、総額15,237千ユーロ（2017年は14,946千ユーロ）であった。当期給付金は、1,285千ユーロ（2017年は1,258千ユーロ）であった。

報酬に関する規定に従い、監事会会長は30千ユーロ、副会長は20千ユーロおよびその他の全構成員は10千ユーロの年間基本報酬を得る。加えて、監事会の構成員のうち、委員会の構成員は2千ユーロ、委員会の会長を務める構成員は、4千ユーロの報酬を得る。当該年中に監事会对して支払われた報酬総額は、301千ユーロ（2017年は290千ユーロ）（一部付加価値税を含む。）であった。

以下の表は、付加価値税を含まない、監事会各構成員への報酬額を示すものである。

	就任期間		報酬額	
	2018年	2017年	2018年 (単位： 千ユーロ)	2017年 (単位： 千ユーロ)
ヨアヒム・ルクヴィード	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	42.0	42.0
クリスティアン・シュミット	1月1日 - 3月13日	1月1日 - 12月31日	4.6 (注1)	22.0 (注2)
ウド・フォルガート	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	14.0	14.0
ベルンハルト・クルースケン	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	16.0	16.0
ミヒャエル・ロイター	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	14.0	14.0
キャロライン・トフェル博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	14.0	14.0
ウェルナー・ヒルゼ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	12.0	12.0
マンフレッド・ニュッセル	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	12.0	12.0
ハラルド・ショーム	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	12.0	12.0
ブリギッテ・シェルブ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	12.0	12.0
マルクス・プレイヤー博士	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	16.0	16.0
ウェルナー・シュヴァルツ	1月1日 - 12月31日	1月1日 - 12月31日	10.0	10.0
ヴェルナー・ヒルデンブランド博士	1月1日 - 12月31日	2月2日 - 12月31日	10.0	9.2
ヘルマン・オンコ・エーイケン博士	1月1日 - 12月31日	3月20日 - 12月31日	16.0	12.4
ビルギット・ロース博士	1月1日 - 12月31日	4月6日 - 12月31日	12.0	9.0
プリスカ・ヒンツ	1月1日 - 12月31日	-	10.0	-
ティル・バックハウス博士	1月1日 - 12月31日	-	10.0	-
バルバラ・オッテキナー	1月1日 - 12月31日	-	10.0	-
ユリア・クレックナー (注3)	3月14日 - 12月31日	-	17.4	-
ロルフ・ボエシンガー博士	-	1月1日 - 12月31日	-	10.0
ブリギット・ケラー	-	1月1日 - 12月31日	-	10.0
ピーター・ホーク	-	1月1日 - 12月31日	-	10.0
報酬額合計			264.0	256.6

(注1) 「Ev.-luth. キルヒエゲマインデ・オーベルツェン / ウルファーツホーフェン (Ev.-luth. Kirchengemeinde Oberzenn/Urpshertshofen)」への直接寄付。

(注2) ドイツ経営者連盟「ドイツ・ターフェルe.V. (Deutsche Tafel e.V.)」、「トレーガーフェアアイン・ユードィシュ・ムゼウム・フランケンe.V. (Trägerverein Jüdisches Museum Franken e.V.)」および「ルメーニエンヒルフェ・マルクト・ノルトハイムe.v. (Rumänienhilfe Markt Nordheim e.V.)」への直接寄付。

(注3) 「ミッテルプункト・メンシュ (Mittelpunkt Mensch)」基金への直接寄付。

(40) HGB第267条(5)に基づく平均従業員数

従業員	2018年			2017年		
	男性	女性	合計	男性	女性	合計
常勤従業員	153	81	234	149	79	228
非常勤従業員	8	57	65	8	49	57
合 計	161	138	299	157	128	285

全体として、発行者は、2018年において平均138名（2017年は128名）の女性従業員および平均161名（2017年は157名）の男性従業員（常勤、非常勤、育児休暇中およびこれに類似する従業員を含むが、研修生および実習生は含まない。）を雇用していた。

(41) KWG第26a条(1)第2文に基づく国別の報告

発行者は、ドイツ商法に基づく連結財務諸表を作成しない。国別の報告における基準は、規制団体が作成している。

会社名および事業内容

信用機関である発行者および金融機関である子会社のLRBは、規制団体を構成する。かかる2社は連邦共和国のフランクフルト・アム・マインに登録上の住所を持ち、その支店を持たない。そのため、KWG第26a条(1)第2文に従って年次財務諸表において提供されるすべての開示が、連邦共和国にのみ関連する。

収益

収益は、グループレベルにおいて、次の損益計算書の項目の合計として定義される。

- ・ 利息純収益
- ・ 株式およびその他変動利付債、持分権による当期収益
- ・ 手数料純収益
- ・ その他の営業収益 / 費用
- ・ 持分権の評価減による戻入れ、関連会社における投資および固定資産として保有している有価証券（実現収益のみ）からの収益

かかる方法により決定された収益は、2018年度において280.2百万ユーロとなった。

子会社であるLRBによる収益は、重要性がないため、上記の表に単独に示されていない。

従業員数

従業員数は、HGB第267条(5)に規定される要件に基づいたフルタイム換算の平均により表示されている。発行者は、2018年において平均299名の従業員を雇用し、そのうち234名が常勤従業員であった。子会社であるLRBは、自社の従業員を持たない。

税引前利益および損益に課される税金

2018年度において、規制団体に基づく税引前利益は、66.0百万ユーロとなり、損益に課される税金は、1.4百万ユーロとなった。

公的補助金

連邦共和国は、制度上の義務（Anstaltslast）を有し、発行者の債務保証（法定保証）を発行した。発行者は公的補助金を受けていない。

総資産利益率

KWG第26a条(1)第4文に従って、総資産利益率は、規制団体に基づく税引後の純収益64.6百万ユーロおよび合計資産90.0十億ユーロの比率として計算される。2018年12月31日現在において、0.07%であった。

(42) HGB第285条第11項および第340a条(4)第2項に基づく持分権

HGB第286条(3)第1文第1に従い、銀行の純資産、財政状態および業績を評価する上での重要性が少ないため、HGB第285条第11項に基づく持分権の一覧は示していない。

HGB第340a条(4)第2項に基づき、議決権の5%を超える持分権を有する大企業の持分権は以下のとおりである。

- ・ニーダーザクセン地方組合mbH (Niedersächsische Landgesellschaft mbH) (ハノーバー)
- ・ラントゲゼルシャフト・サクソニー・アンハルトmbH (Landgesellschaft Sachsen-Anhalt mbH) (マゲデブルク)

(43) その他の融資

発行者がLRBの株式を100%保有している限り、発行者はLRBに財源を提供し、弁済期に常に債務を履行することができるようにすることを念書において確約している。

(44) HGB第285条第17項に基づく監査役報酬

発行者の監査役報酬は、以下のとおりである。

内訳	2018年 (単位：千ユーロ)	2017年 (単位：千ユーロ)
監査業務(注1)	429.0	482.2
その他の認証業務	78.4	66.9
諸業務	300.6	232.0
合 計	808.0	781.1

(注1) 2018年の監査役報酬のうち、以下の金額は前年の期間に関するものであった：監査業務の72.9千ユーロ、その他の認証業務の0.2千ユーロ、諸業務の-16.3千ユーロ。

(45) HGB第285条第33項に基づく後発事象

会計年度末以降、発行者の損益計算書および貸借対照表に影響を及ぼす重要な後発事象は発生しなかった。

(46) HGB第285条第34項に基づく利益処分案

利益処分に関する2018年度年次財務諸表の作成は、監事会の承認を必要とする。

純収益および利益の2018年度における処分案は、以下のように決議されている。

- ・損益計算書に報告される63,000,000ユーロの純収益のうち、47,250,000ユーロは公庫法第2条(2)に定める基本準備金（Hauptrücklage）に割り当てられる。
- ・残りの15,750,000ユーロの配当可能利益に関しては、7,875,000ユーロが連邦共和国の特別目的基金、7,875,000ユーロが支援基金のために提供される。

- ・ 加えて、公庫法第 2 条(3)に定める保証準備金 (Deckungsrücklage) は未払いの担保付債権の 5 % を超えないという規定に基づき、1,784.41ユーロが保証準備金から移動し、基本準備金が同額増加する。

(47) HGB第340a条(4)第 1 項に基づくマンデートの開示

HGB第340a条(4)第 1 項に従い、大企業に関する法律 (HGB第267条(3)) に基づき形成される監督機関に所属する、発行者の法定代理人またはその他従業員により保有されるマンデートは下記に示される。

ホルスト・レインハルト博士 VRリーシングAG (エシュボルン) (監事会の一員)

理事会および監事会によるGCGCの適合宣言は、発行者のウェブサイトにおいて一般に公開されている。

年次財務諸表および管理報告書は、発行者のウェブサイトおよび電子連邦官報 (Bundesanzeiger) において公開されている。当該書類は、発行者の登記上の住所においても取得できる。

理事会および監事会の構成員（2018事業年度）

理事会

ホルスト・レインハルト博士（会長）
経済学修士、MBA
ハンス・ベルンハルト
経営学修士
ディートマル・イルク
経営学修士（2018年5月1日から）

監事会

会長：

ヨアヒム・ルクヴィード
ドイツ農民連合会長（ベルリン）

副会長：

ユリア・クレックナー
食料・農業省大臣
食料・農業省大臣（ベルリン）（2018年3月14日から）

クリスティアン・シュミット
ドイツ連邦議員
食料・農業省大臣
交通・デジタルインフラ省大臣（ベルリン）（2018年3月13日まで）

ドイツ農民連合代表者：

ベルンハルト・クルースケン
ドイツ農民連合総書記（ベルリン）

ウド・フォルガート
ブランデンブルク農民連合名誉会長
（テルトーノルールスドルフ）

ウェルナー・ヒルゼ
ローワー・ザクセン農民連合（ハノーバー）

ブリギッテ・シェルブ
ドイツ地方女性連合会長（ベルリン）

ウェルナー・シュヴァルト
シュレスヴィーク・ホルシュタイン農業協会会長
（レンズブルク）

ドイツ・ライフファイゼン連合代表者：

マンフレッド・ニュッセル
ドイツ・ライフファイゼン連合名誉会長（ベルリン）

食品産業代表者：

ヴェルナー・ヒルデンブランド博士
ドイツ食品・飲料産業連合副会長（ベルリン）

州農業大臣：

ヘッセ州：
プリスカ・ヒンツ
州議会議員
環境・気候保護・農業・消費者保護担当大臣
（ヴィースバーデン）

ローワー・ザクセン州：
バルバラ・オッテキナー
食料・農業・消費者保護担当大臣（ハノーバー）

メクレンブルク＝フォアポンメルン州：
ティル・バックハウス博士
州議会議員
農業・環境担当大臣（シュヴェリーン）

労働組合代表者：

ハラルド・ショーム
建設農業環境産業組合（IG BAU）連邦副会長
（フランクフルト・アム・マイン）

連邦食料・農業省代表：

ヘルマン・オンコ・エーイケンス博士
副長官（ベルリン）

連邦財務省代表：

マルクス・ブライア博士
長官（ベルリン）

信用機関またはその他の貸付専門家代表：

ビルギット・ロース博士
シュパーカッセクレフェルト理事会会長
（クレフェルト）

ミヒャエル・ロイター
コメルツ・バンク・AG理事会理事
（フランクフルト・アム・マイン）

カロライン・トフェル博士
ベルリナー・フォルクスバンクeG理事会理事（ベルリン）

フランクフルト・アム・マイン、2019年3月11日

ドイツ農林金融公庫
理事会

ホルスト・レインハルト博士

ハンス・ベルンハルト

ディートマル・イルク

理事会による責任表明

発行者の知る限りにおいて、適用ある報告原則に基づき、年次財務諸表は、発行者の純資産、財政状態および業績について真実かつ公正な見解を示しており、また、発行者の管理報告書には、発行者の業務の発展および業績ならびに発行者の状態について公平な報告と、予想される発行者の発展に伴う主な機会およびリスクに関する記述が含まれている。

フランクフルト・アム・マイン、2019年3月11日

ドイツ農林金融公庫
理事会

ホルスト・レインハルト博士

ハンス・ベルンハルト

ディートマル・イルク

(3) 主な資産、負債および収支

上記の発行者の年次財務諸表を参照のこと。

(6) 【その他】

- (1) 発行者の状態または業務に関し、2019年12月31日以降重要な事実は発生していない。
- (2) 本書に記載の事項を除き、本債券の投資者保護の観点から本書に記載すべきその他の事項はない。

(7) 【発行者の属する国等の概況】

連邦共和国の概況

(1) 政治および外交

(A) 位置、面積および人口

連邦共和国は中央ヨーロッパに位置し、約357,104平方キロメートルの面積を有する。総人口は、2019年末現在で、約83.2百万人であり、そのうち約16%は、ベルリン、ハンブルグ、ミュンヘン、ケルン、フランクフルト・アム・マイン、シュトゥットガルト、ドルトムント、エッセン、デュッセルドルフおよびブレーメンなどの人口500,000人超の都市部に集中している。

(B) 政府

連邦共和国は、1949年連邦基本法 (Grundgesetz) でその構成が定められ、16の連邦州からなる。連邦共和国の首都はベルリンである。連邦州は、明示的に連邦共和国の立法、行政、司法機関の権限として留保された事項以外の事項につき、独立した立法権を有する。

連邦基本法は、連邦大統領 (Bundespräsident)、二院制の国会 (現在、709議員を擁する連邦議会および16の連邦州政府の69人の代表議員からなる連邦参議院)、連邦首相 (Bundeskanzler)、それに連邦憲法裁判所 (Bundesverfassungsgericht) を各々定めている。連邦首相は連邦政府を主宰し、連邦首相と連邦大臣 (Bundesminister) からなる内閣 (Kabinett) が通常連邦政府と呼ばれる。連邦大統領は、国家元首を務める。

連邦議会の総選挙は4年毎に行われる。1つの政党は投票総数の5%以上を確保するか、または3以上のマンデートを得ることによりはじめて、連邦議会における代表権を得る。連邦首相は議会により選出され、議会に対し責任を負い、4年間の任期の間、議会が後任を選出しない限り解任されない。

(C) 政党

連邦議会での現在の政党は、キリスト教民主同盟 (CDU) とそのバイエルンにおける兄弟党であるキリスト教社会同盟 (CSU)、社会民主党 (SPD)、左翼党 (Die Linke)、90年連合 / 緑の党 (Bündnis 90/Grüne)、ドイツのための選択肢 (AfD) および自由民主党 (FDP) である。

1949年以降、連邦共和国では19の任期を通じ8人の連邦首相により治められてきた。直近の総選挙は2017年9月24日に行われ、アンゲラ・メルケル首相 (CDU) 率いるキリスト教民主党 (CDU/CSU) と社会民主党 (SPD) の間で連立政権が誕生した。

次の表は、直近5回の連邦議会の総選挙の結果である。

	2002年選挙		2005年選挙		2009年選挙		2013年選挙		2017年選挙	
	投票総数の%	議席	投票総数の%	議席	投票総数の%	議席	投票総数の%	議席	投票総数の%	議席
CDU/CSU	38.5	248	35.2	226	33.8	239	41.5	311	33.0	246
SPD	38.5	251	34.2	222	23.0	146	25.7	193	20.5	153

FDP	7.4	47	9.8	61	14.6	93	4.8	-	10.7	80
左翼党（注１）	4.0	2	8.7	54	11.9	76	8.6	64	9.2	69
90年連合／緑の党	8.6	55	8.1	51	10.7	68	8.4	63	8.9	67
AfD	-	-	-	-	-	-	4.7	-	12.6	94
その他	3.0	-	3.9	-	6.0	-	6.2	-	5.0	-
合 計		603		614		622		631		709

（注１）2005年より前のすべての選挙の民主社会党の業績のみを含む。

出典：連邦統計局「Statistisches Jahrbuch 2005」表4.3および表4.6

連邦統計局「Statistisches Jahrbuch 2008」表4.3および表4.6

連邦統計局 2020年1月17日付プレスリリース（022）

Der Bundeswahlleiter「Bundestagswahl 2017: Endgültiges Ergebnis」（2017年10月12日付プレスリリース）

（34/17）

（D）国際機関

連邦共和国は、EUに加え、国際連合、国際通貨基金、国際復興開発銀行および国際開発協会、欧州評議会、OECDならびに北大西洋条約機構などの様々な主要国際機関の一員である。また、連邦共和国は関税および貿易に関する一般協定の批准国であり、現在、世界貿易機関（以下「WTO」という。）にも加盟している。さらに、連邦共和国は欧州投資銀行、欧州復興開発銀行、アジアインフラ投資銀行およびヨーロッパ原子力機構への出資者でもある。

連邦共和国は、1951年のヨーロッパ石炭鉄鋼共同体（後のEU）の設立に当初から参加した。その設立以来、EUは、歳月とともに大きく成長している。2020年1月31日に英国がEUを離脱した後、現在27か国がEUに加盟している。加盟国は、オーストリア、ベルギー、ブルガリア、クロアチア、キプロス、チェコ共和国、デンマーク、エストニア、フィンランド、フランス、連邦共和国、ギリシャ、ハンガリー、アイルランド、イタリア、ラトヴィア、リトアニア、ルクセンブルグ、マルタ、オランダ、ポーランド、ポルトガル、ルーマニア、スロヴァキア共和国、スロヴェニア、スペインおよびスウェーデンである（以下総称して「EU加盟国」という。）。

暫定的なデータによると、2019年1月1日現在のEU加盟国27か国の総人口は、約447百万人であった。EUは、現在も変化し続けている。また、トルコ、モンテネグロおよびセルビアとは正式な加盟交渉が現在行われている。2020年3月25日、アルバニアおよび北マケドニアとの加盟交渉の開始が決定された。ボスニア・ヘルツェゴビナおよびコソボは潜在的加盟候補国である。

出典：EU「The history of the European Union」

EU「The history of the European Union; 1945-1959」

EU「About the EU」

欧州共同体統計局「Total Population」

欧州委員会「Enlargement, Countries, Check current status」

英国国民は、2016年6月23日に、EUを離脱することを可決し、それに応じて、英国は、2017年3月29日に、欧州理事会に離脱の意思を通知した。欧州連合条約第50条に基づき、EU加盟国の離脱の手配について定める合意の発効日以降、または離脱意思の通知から2年以内に、EU条約は離脱加盟国に適用されなくなるが、その日は2019年3月29日であった。かかる期間を2年を超えて延長するためには、関連するEU加盟国との協定に基づき、欧州理事会は、全会一致の決定をする可能性がある。このオプションは、英国の秩序あるEU離脱の条件に関する交渉の際に繰り返し用いられた。

2019年10月17日、欧州理事会は、双方の交渉担当者が合意した離脱合意を承認した。また、EUと英国の将来の関係の枠組みに関する政治宣言を承認した。2020年1月29日、英国は、EUに対し、離脱合意の発効に必要な国内手続が完了したことを通知した。離脱合意の承認後、英国は、2020年1月31日にEUを離脱した。これは、離脱合意に定められた、英国とEUの将来の関係について交渉するための移行期間の始まりでもあった。この将来の関係の枠組みは、2019

年10月に双方が合意した政治宣言で定められたものである。移行期間は、2020年12月31日に終了するが、2020年7月1日までに双方が合意した場合には、移行期間を1回限り、1年または2年間延長することができる。移行期間中、英国は、引き続きEU法を適用するが、EUの諸制度には参加しない。移行期間の終了までにEUと英国の将来の関係について合意に至らなかった場合、EUと英国（北アイルランドを除く。）の間の貿易は、WTOの規則に従うことになる。

出典：欧州理事会「Policies, Brexit」

EU理事会「Consolidated versions of the Treaty on European Union and the Treaty on the Functioning of the European Union」（第50条、59-60ページ）

Agreement on the Withdrawal of the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland from the European Union and the European Atomic Energy Community（2019年10月18日）

欧州理事会「Council of the EU, Brexit: Council adopts decision to conclude the withdrawal agreement」（2020年1月30日付プレスリリース）

（２）経済

（Ａ）概観

連邦共和国の経済機構は1945年以来、個人の自由な構想と進歩的な社会主義の結合により、社会的市場経済として発展してきた。私的企業活動と財産私有の自由を保障する連邦基本法は、これらの私的権利が公共の利益のために行使されるべきことを規定する。連邦政府は市場経済において、主に調整的機能を果たし、市場の働きの全体の枠を設定する。連邦政府の価格設定への介入は、極めて限られた場合に限定されている。

連邦共和国の経済は、世界でも有数の規模である。2019年の国内総生産（以下「GDP」という。）は名目価格で3,435.8十億ユーロで、2018年の3,344.4十億ユーロと比べて2.7%増加した。多くの発展経済と同様、連邦共和国のサービス部門は他のどの部門よりもGDPに寄与している。2019年には、金融、賃貸および企業活動は名目価格で、粗付加価値の25.9%（1991年には23.3%）、その他の公共および民間サービス活動は粗付加価値の22.6%（1991年には20.8%）を占め、一方、貿易および運輸部門（ホテル・レストラン事業および通信サービスを含む。）の占める割合は20.9%（1991年には17.9%）となった。

生産部門（建設業を除く。）は、1991年の30.8%と比較して2019年の粗付加価値の24.2%となった。建設業は粗付加価値の5.6%（1991年には6.0%）、農林水産部門は粗付加価値の0.9%（1991年には1.2%）を占めた。2019年、個人消費はGDPの52.2%、総資本形成は21.4%、名目価格での政府支出は20.4%であった。貿易収支は2019年におけるGDPの6.0%に相当する黒字を示した。

出典：連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, 4. Vierteljahr 2019」（2020年2月）表2.1および表3.1

連邦共和国は、1992年2月のEU条約（「マーストリヒト条約」としても知られている。）の加盟国であり、批准もしている。マーストリヒト条約は、ヨーロッパ通貨同盟（以下「EMU」という。）設立の基礎となった。EMUは、1998年12月31日にユーロと当初加盟国の国内通貨間の確定交換レートを選択し、1999年1月1日にはユーロを、ユーロ圏内の欧州単一通貨として導入した。2002年1月1日には当時のユーロ圏の12か国の加盟国（オーストリア、ベルギー、フィンランド、フランス、連邦共和国、ギリシャ、アイルランド、イタリア、ルクセンブルグ、オランダ、ポルトガルおよびスペイン）における国内通貨に代わる法定通貨としてユーロ建の紙幣および硬貨が導入された。スロヴェニア、マルタ、キプロス、スロヴァキア、エストニアおよびラトヴィアが、後にユーロ圏に加盟した。直近の加盟国は、2015年1月1日にユーロ圏に加盟したリトアニアである。

出典：EU「Consolidated versions of the Treaty on European Union and the Treaty on the Functioning of the European Union」

ECB「Economic and Monetary Union (EMU)」

ECB「Lithuania joins the euro area」（2015年1月1日付プレスリリース）

2010年5月、EUおよびユーロ圏加盟国は、ユーロ圏の公的債券市場の厳しい緊張の最中で財政安定を守るための一時的な安定化機構を設立しており、欧州金融安定化機構（以下「EFSM」という。）および欧州金融安定化基金（以下「EFSF」という。）が構成している。EFSMを通じて、欧州委員会は合計60十億ユーロまで、黙示的なEU財政保証に基づき、EUに代わって借り入れることができる。EFSFは、一時的な機関として設立され、2013年7月1日からは新規の財政プログラムには従事していない。2020年3月現在、合計724十億ユーロのユーロ圏加盟国の有効な保証により担保され、EFSFはアイルランド、ポルトガルおよびギリシャへの貸付残高を約173十億ユーロ有していた。連邦共和国は、発行者のECBの払込済資本の割合に基づき、約211十億ユーロの保証をEFSFに提供しており、かかる金額は有効な保証の合計額の約29%にのぼる。EFSFは、ユーロ圏加盟国に提供されたすべての財政支援およびEFSFが発行したすべての資金調達手段が全額返済された場合、解散および清算される。

出典：欧州委員会「Business, Economy, Euro, Economic and fiscal policy coordination, EU financial assistance, How is financial assistance given to EU countries?」

欧州委員会「Business, Economy, Euro, Economic and fiscal policy coordination, EU financial assistance, Loan programmes, European Financial Stabilisation Mechanism (EFSM)」

欧州金融安定化機構「Publications, Investor Presentation」

2012年10月以降、ユーロ圏加盟国によって国際公法に従い政府間組織として設立された欧州安定化機構（以下「ESM」という。）は、EMUの金融安定化の保持を支援している。2013年7月1日付で、ESMは、EFSFおよびEFSMが遂行していた任務を継承しており、現在、厳しい財務問題に直面しているか脅かされているユーロ圏加盟国にとって、財政支援を行うことがユーロ圏全体の財政安定を守るために必要な場合に、主たる支援を行う機構となっている。ESMは、金融市場において債券および他の金融商品をユーロ圏加盟国への支援を行うための資本を調達するために発行している。ユーロ圏加盟国による保証に基づいているEFSFとは異なり、ESMは、ユーロ圏加盟国により提供された合計705十億ユーロの基本資本金を有していることにより、500十億ユーロの貸付枠を有する。ESMの基本資本金のうち81十億ユーロは、払込済資本の形態がとられており、残る624十億ユーロは償還資本である。各ユーロ圏加盟国の拠出金は、ECBへの払込資本金額に基づく。これを受け、連邦共和国の拠出金はESMへの寄与総計の約27%にのぼる。連邦共和国は、払込資本として合計約22十億ユーロをESMに対して拠出した。

ESMからの財政支援は、加盟国からESMの理事会の理事長への要請に従いなされ、選択された手段に適切な条件に基づき提供される。ESMが当初利用できる手段は、EFSFが利用できたものをモデルとしており、財政上の困難に陥ったユーロ圏の加盟国に対する貸付けの延長、債券発行市場および債券流通市場への介入、予防プログラムに基づく措置および政府に対するまたは2014年12月以降は、金融機関の資本構成を変更する目的で、直接影響を受けた金融機関に対する貸付けを延長することを含む。各手段は、加盟国がECBと連携して欧州委員会と交渉した財政支援の条件ならびに加盟国が財政安定に向かって進歩していることを確実にするために設立された監視および監督手続きが示されている覚書と関連している。原則として、ESMに基づく決定は、相互合意によってなされる。ただし、欧州委員会およびECBが、ユーロ圏の財政および経済の安定性が脅かされ、金融支援に関して緊急な決定が必要であると判断した場合、相互合意の規則は85%の特定多数により代替される。連邦共和国は、議決権の約27%を与えられているため、緊急採決規則の下でも、あらゆる決定に対し拒否権を行使することができる。

2020年3月現在、ESMのスペイン、キプロスおよびギリシャへの貸付残高は約90十億ユーロであった。

出典：欧州安定化機構「History」

欧州委員会「Business, Economy, Euro, Economic and fiscal policy coordination, EU financial assistance, How is financial assistance given to EU countries?」

欧州委員会「Business, Economy, Euro, Economic and fiscal policy coordination, EU financial assistance, Loan programmes, ESM」

欧州安定化機構「How we decide」

欧州安定化機構「How we work」

欧州安定化機構「Financial Assistance, Lending toolkit」

欧州安定化機構「Explainers, The ESM, ESM decision making」

欧州金融安定化機構「Publications, Investor Presentation」

2019年の連邦共和国の実質GDPは、2018年に比べ、0.6%上昇した。2019年の純輸出は、経済成長に-0.4パーセント・ポイント貢献した。これは、輸出が0.9%増加したことに起因し（2018年は2.1%増）、反対に、輸入は価格調整後で1.9%上昇した（2018年は3.6%増）。名目価格で測定された輸出は1,612.1十億ユーロに到達し、輸入は1,404.4十億ユーロであった。2019年の価格調整基準の総資本形成は、2018年に比べ1.8%減少した。また政府の消費支出は2.6%増加し、家庭における消費支出は、1.6%増加した。

出典：連邦統計局「Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, Wichtige Zusammenhänge im Überblick 2019」図4、表4

失業率は（連邦雇用庁（Bundesagentur für Arbeit）による「国家定義」のもとで算出された。）、2018年の5.2%から2019年には5.0%に減少した。国際労働機関（ILO）が公表している「ILO定義」と称される国際比較算出方法に基づく、失業率は2018年の3.2%から2019年には3.0%に減少した。国内消費者物価指数（以下「CPI」という。）の増加割合で計測されるインフレ率は、2018年の1.9%から2019年には1.4%に減少した。政府の負債（GDPに対する割合）は、61.9%から59.8%に減少し、2019年末は2,053.0十億ユーロであった。

出典：連邦雇用庁「Monatsbericht April 2020」表6.1

連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, 4. Vierteljahr 2019」表1.11

ドイツ連邦銀行「Monatsbericht April 2020」表11.7

Eurostat 2020年4月22日付プレスリリース（65/2020）

2020年4月に発表された春の見通しにおいて、連邦政府は連邦共和国における実質GDPは2020年には6.3%減少すると予測した（すべての数値は価格調整後）。2020年の国内需要は4.5%の減少が見込まれており、輸出入は、2019年に比べそれぞれ11.6%および8.2%減少すると予想されている。総固定資本形成は5.0%減少すると予測されている。個人消費は7.4%減少すると予想されている。連邦政府は、2019年は45.3百万人だった雇用者数が、2020年は44.9百万人に達する（国家定義による。）と予想している。

出典：連邦経済エネルギー省 2020年4月17日付プレスリリース

次の表は、過去5年間の連邦共和国の重要な経済統計を示す。

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
GDP - 名目価格による （十億ユーロ）	3,030.1	3,134.1	3,245.0	3,344.4	3,435.8
変動率（%）	3.5	3.4	3.5	3.1	2.7
GDP（価格調整後、連鎖方式）	100.0	102.2	104.8	106.4	107.0
変動率（%）	1.7	2.2	2.5	1.5	0.6
失業率（%）（注1）	6.4	6.1	5.7	5.2	5.0
消費者物価指数（HICP） （年次変動率（%））	0.7	0.4	1.7	1.9	1.4
貿易収支（商品） （十億ユーロ）	248.4	252.4	252.8	226.2	221.0
国際収支 - 経常収支 （十億ユーロ）	260.3	266.7	253.9	247.4	245.2
金融収支 （十億ユーロ）	234.4	261.1	283.2	236.9	204.6
うち、準備資産 （百万ユーロ）	-2,213	1,686	-1,269	392	-544
連邦共和国、州および地方自治体の債務 （十億ユーロ）	2,182.0	2,169.0	2,118.7	2,068.6	2,053.0

（注1）国家定義

出典：連邦統計局「Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, Wichtige Zusammenhänge im Überblick 2019」表1および表4

連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, 4. Vierteljahr 2019」表3.1

連邦雇用庁「Monatsbericht April 2020」表6.1

ドイツ連邦銀行「Monatsbericht April 2020」表11.7および表12.2

Eurostat 2020年4月22日付プレスリリース(65/2020)

(B) 最近の経済政策とその成果

一般的事項として、連邦政府は、財政規律を維持する一方で経済成長促進の戦略を継続しており、憲法上の財政均衡規則（いわゆる「債務抑制」(Schuldenbremse)）とともに「安定・成長協定」および財政協定等の欧州の枠組みに定められた要件双方を完全に遵守している。それと同時に、デジタル化および環境を特に重視した公共投資の拡大および民間投資環境の改善により、ドイツ経済の競争力を維持し、成長力を強化することを目標としており、これにより、デジタル時代における、また人口動態の変化を背景とするドイツ経済の長期的な実績を持続的に高める機会を拡大することができる。

2011年3月に日本の福島における原子力発電所に影響を及ぼした原子力災害後、連邦政府は、継続中のより持続可能なエネルギー機構(Energiewende)への移行を加速することを決定した。とりわけ、連邦政府は、2022年までに連邦共和国におけるすべての原子力発電所を閉鎖することを定めた法律を制定する一方で、気候保護、エネルギーの効率性および再生可能エネルギーの利用増加を重要なエネルギー政策目標としている。この目標を達成するために、連邦政府の当該エネルギー構想は、再生可能なエネルギー源を主たるエネルギー供給源とし、その生産および利用を増やすとともに、エネルギー需要を2050年までに50%削減することを予定している。エネルギー改革の将来的な実施における全般的な原則は、安定して、安価であり、かつ環境面で持続可能なエネルギー供給という「エネルギー政策トライアングル」である。気候保護を基本的な世界規模の挑戦として認識し、197か国が2015年にパリで行われた直近の世界気候会議において、地球温暖化を2 未満、可能であれば1.5 に抑えること、および遅くとも今世紀後半までに世界全体で温室効果ガス中立を達成することを公約した。このため、連邦政府は、2030年までの気候保護プログラムを策定した。かかるプログラムは、全分野における施策を提示し、より包括的な二酸化炭素の価格設定、二酸化炭素削減のためのサポート・プログラムおよび追加的なインセンティブ、国民および経済の救済措置ならびに遅くとも2030年までにその効果が発揮される規制措置という4つの要素で構成されている。さらに、連邦政府は、すべての石炭ベースの発電の段階的廃止に関する提言を準備するため、様々な利害関係者の代表者に向けて「成長、構造改革および雇用」に関する取組みを指示した。2019年初めに、委員会は、2038年を段階的な廃止に係る終了日として提言し、石炭地域の構造的発展に関する提案を含む報告書を提出した。

出典：連邦経済エネルギー省「Jahreswirtschaftsbericht 2020」

連邦政府「Bund-/Länder-Einigung zum Kohleausstieg」(2020年1月16日付プレスリリース)

気候変動行動計画2050「Executive Summary」

ドイツ環境庁(UBA)「Erneuerbare Energien in Zahlen」

連邦経済エネルギー省「Nationales Reformprogramm 2020」

連邦政府は、国民の健康を守り、仕事および企業を支援し、社会的結合を維持するため、2020年3月16日、COVID-19のパンデミックの負の影響から従業員、自営業者および企業を守るための一連の措置を採択した。これらの措置への資金供給のため、連邦共和国は、2020年2月にドイツ議会承認された2020年度予算に対し、2020年度に約156十億ユーロの追加新規債務を引き受ける。必然的に憲法上の財政均衡規則（いわゆる「債務抑制」）の閾値を100十億ユーロ近く超えることとなるが、これは例外的な緊急事態においては、連邦議会議員の過半数の承認がある場合には許容される。2020年3月23日、連邦政府は、これに対応する2020年度の補正予算を採択し、これにより連邦共和国の保証の枠組みも約357十億ユーロ引き上げられ約822十億ユーロとなった。ドイツ議会は、2020年3月末、「債務抑制」の不遵守を含む措置案と補正予算案を承認した。

多数の措置が、危機的局面の際に医療の提供を保証することを目的としており、とりわけ、防護具のための資金、ならびにCOVID-19に対するワクチンおよび他の治療手段の開発のための資金、パンデミックと闘うために確保された50十億ユーロの資金、ならびに病院および医師の収入減および/または追加費用を補償するための支援措置が含まれている。

小規模企業、自営業者、フリーランスの専門家に、非役所的な方法で即時の金融支援を提供するために50十億ユーロが充てられた。この即時の金融支援は連邦諸州のプログラムによって補完される。さらなる金融措置は、追加児童手当（Kinderzuschlag）の利用を容易にすることにより、学校や保育施設の閉鎖により収入の減少を被る家庭を支援することを目的としている。

経済を支え、企業とその従業員および仕事を保護するために、連邦共和国は大企業を対象とし、多額の支援を提供できる立場の経済安定基金（Wirtschaftsstabilisierungsfonds）（以下「WSF」という。）を設立している。最初に、WSFの安定化策は2021年12月31日までの提供を予定している。WSFが利用可能な手段には、資本市場における企業のリファイナンスを容易にするための総額400十億ユーロまでの保証の拡大、ならびに企業の株主持分およびソルベンシーを強化するための総額100十億ユーロまでの資本再構成措置の拡大が含まれる。資本再構成措置の提供には、一定の要件を満たすことが条件となる。加えて、WSFは、KfWがCOVID-19のパンデミックに対処するために立ち上げた2020年KfW特別プログラムに基づき供与された融資を総額100十億ユーロまでリファイナンスすることができる。需要次第では、連邦政府はWSFが供与した措置をリファイナンスするため、国債会社を通じて資本市場で追加資金を調達することが必要になりうる。

また、COVID-19の影響を直接受けるあらゆる規模の企業は、納税義務の延長、期限前納税の変更、租税執行措置の免除など、流動性の改善を目的とした税控除による利益を得る。最終的に、企業が短時間労働手当（Kurzarbeitergeld）を申請するための前提条件がより柔軟になった。

連邦政府がCOVID-19のパンデミックに対処するために着手した広範な一連の措置に関し、連邦共和国の国債会社（Bundesrepublik Deutschland - Finanzagentur GmbH）は、連邦政府予算および特別基金に対する資金供与要件および流動性要件を、当初2019年12月に公表された210十億ユーロの資金供与要件と比較して、2020年第2四半期およびそれ以降の2020年の過程で、全般的に大幅に増加させることを通達した。

出典：連邦財務省「Kampf gegen Corona: Größtes Hilfspaket in der Geschichte Deutschlands」（2020年3月23日）

連邦財務省「Milliarden-Hilfsprogramme für alle Unternehmen」（2020年3月19日）

連邦財務省「Nachtragshaushalt 2020 beschlossen - Bund geht massiv gegen Krisenfolgen vor」（2020年3月23日付プレスリリース）

連邦財務省「Bundesregierung aktiviert Wirtschaftsstabilisierungsfonds - Massive Bundeshilfen zum Schutz von Unternehmen und Arbeitsplätzen」（2020年3月23日付プレスリリース）

連邦財務省「Steuerliche Hilfen für Unternehmen und Beschäftigte」（2020年5月7日）

Bundesrepublik Deutschland Finanzagentur GmbH「Issues planned by the Federal government in the second quarter of 2020 - Increase for the benefit of corona support programmes」（2020年4月7日付プレスリリース）

Bundesrepublik Deutschland Finanzagentur GmbH「Issues planned by the Federal Government in the second quarter of 2020 and reopening of outstanding Federal bonds」（2020年3月23日付プレスリリース）

Bundesrepublik Deutschland Finanzagentur GmbH「German Federal Government debt issuance outlook 2020」（2019年12月19日付プレスリリース）

2019年の連邦予算

2019年、支出は総額343.2十億ユーロであった一方、収入は総額356.5十億ユーロであったため、13.3十億ユーロの黒字となった。当局および社会保険基金その他への助成金の分配および交付を含む社会保障支出は、最大支出項目となっており、2019年の総支出のうち51.6%（または177.1十億ユーロ）を占めた。その他の主要項目は、防衛費（12.2%または41.9十億ユーロ）ならびに教育、科学、研究および文化のための支出は6.9%（または23.8十億ユーロ）を含む。

2020年の連邦予算

COVID-19によってもたらされた大きな経済的打撃を緩和するため、2020年の連邦政府予算の予想支出合計は484.5十億ユーロである。これは2019年に比べて41.2%の増加である。収入は合計317.5十億ユーロにのぼると見込まれ、その結果マイナス167.0十億ユーロの損失となる。社会保障支出は合計243.9十億ユーロ（総支出の50.3%に相当する。）となる見込みである。防衛費は約44.8十億ユーロとなる見込みである。

税収入およびその他の連邦収入

2020年の連邦予算案は、2019年に比べ37.5十億ユーロの減少となる291.5十億ユーロの見積税収に基づいている。予算に含まれる他の連邦収入は、2020年には26.1十億ユーロになると予想されている。他の連邦収入は、とりわけ、ドイツ連邦銀行収益ならびに貸付債権および協調融資の回収ならびに民営化収益を含む。

出典：連邦財務省「Monatsbericht April 2020」

（C）GDP

次の表は、表示された年度の名目価格での連邦共和国のGDPの各年度における消費および源泉の構成ならびに各前期からの変動を示すものである。

GDPの構成 - 消費別

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年	2017年	2018年	2019年
	(十億ユーロ)					(変動率 % (注 1))			
国内消費	2,800.9	2,903.3	3,014.5	3,138.3	3,228.1	3.7	3.8	4.1	2.9
最終個人消費	1,602.3	1,649.8	1,697.0	1,743.7	1,794.0	3.0	2.9	2.8	2.9
最終政府消費	592.7	620.0	644.3	665.6	699.4	4.6	3.9	3.3	5.1
総固定資本形成	605.9	636.4	665.9	707.7	746.9	5.0	4.6	6.3	5.5
在庫の変動	0.1	-2.9	7.4	21.3	-12.2	-	-	-	-
純輸出	229.1	230.8	230.4	206.1	207.7	-	-	-	-
輸出	1,419.5	1,442.4	1,538.0	1,585.8	1,612.1	1.6	6.6	3.1	1.7
輸入	1,190.4	1,211.6	1,307.6	1,379.7	1,404.4	1.8	7.9	5.5	1.8
GDP	3,030.1	3,134.1	3,245.0	3,344.4	3,435.8	3.4	3.5	3.1	2.7

(注 1) 前年の変動率を示す。

出典：連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, 4. Vierteljahr 2019」(2020年 2月) 表3.1

GDPの構成 - 源泉別

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年	2017年	2018年	2019年
	(十億ユーロ)					(変動率 %)			
全経済部門の粗付加価値	2,725.9	2,821.8	2,922.3	3,012.3	3,093.0	3.5	3.6	3.1	2.7
農林水産業	20.7	21.9	27.0	25.7	27.3	5.6	23.3	-4.7	6.2
生産業（建設業を除く。）	695.3	729.2	752.7	765.6	749.1	4.9	3.2	1.7	-2.2
建設業	124.8	132.5	137.8	152.8	171.7	6.2	3.9	10.9	12.4
貿易、運輸ならびにホテル									
およびレストラン産業	431.8	448.2	467.2	483.7	502.0	3.8	4.2	3.5	3.8
情報および通信	126.4	130.2	134.0	138.0	144.0	3.0	2.9	3.0	4.3
金融および保険活動	119.8	118.1	117.9	118.0	119.5	-1.4	-0.2	0.1	1.3
不動産および賃貸業	300.1	305.2	308.6	315.9	326.4	1.7	1.1	2.4	3.3
企業活動	308.0	317.6	334.9	346.4	354.7	3.1	5.4	3.4	2.4
公共サービス業者、教育									
および保健	490.9	510.6	531.4	553.1	581.4	4.0	4.1	4.1	5.1
その他サービス活動	108.1	108.2	111.0	113.1	116.9	0.1	2.5	2.0	3.3
GDP	3,030.1	3,134.1	3,245.0	3,344.4	3,435.8	3.4	3.5	3.1	2.7

出典：連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, 4. Vierteljahr 2019」（2020年2月）表2.1および表3.1

(D) 生産部門

連邦共和国の生産部門は1945年以降、急成長を遂げた。この成長の主因は、政府による統制経済から社会的市場経済への移行であり、政府の介入は社会福祉と良好な経済状態を創出する場合に限定されている。1990年の連邦共和国の統一後、国の東側の新しい各州の産業はリストラクチャリングの過程をたどってきた。現在、連邦共和国の生産部門は中小企業および大企業がバランスよく混合されており、その大部分が民間企業である。地理的には（西側の）ノース・ライン・ウェストファリア、バイエルンおよびバーデン・ヴェルテンベルクに集中している。生産部門の主な事業分野は自動車製造、機械設備、電気および光学機器、卑金属および金属製品ならびに化学品および化学製品に関連する。2019年における本部門の名目価格の粗付加価値への寄与は、24.2%（建設業を除く。）および29.8%（建設業を含む。）であった。

出典：連邦統計局「Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen, Wichtige Zusammenhänge im Überblick 2019」図3

次の表は、表示された各年度に対して2015年をベースとしたインデックスとして生産部門の生産実績である。

生産部門の生産実績（注1）
（2015年 = 100）

	2016年	2017年	2018年	2019年
生産部門合計	101.5	104.9	105.8	102.2
産業	101.1	104.7	105.9	101.3
うち：				
中間財	100.9	104.9	105.5	101.4
資本財	101.3	105.0	106.0	101.0
耐久消費財	102.6	106.9	106.1	106.2
非耐久消費財	101.0	103.0	106.9	100.7
エネルギー	98.6	98.9	97.4	90.4
建設	105.3	108.7	108.9	112.9

（注1）営業日数の調整後。国勢調査 -12-ARIMA（バージョン0.2.8）

出典：ドイツ連邦銀行「Monatsbericht April 2020」表11.2

(E) サービス業

他の多くの先進工業国と同様、サービス部門は近年急速に拡大しており、現在、粗付加価値への最大の寄与要素となっている。サービス部門は、貿易および運輸業（ホテル・レストラン事業および通信サービスを含む。）、金融、賃貸および事業活動ならびにその他の公共および民間サービスからなる。2019年においては、当該部門の粗付加価値の合計への寄与総計は名目価格で69.3%（または2,144.9十億ユーロ）となった。サービス部門においては、公共サービス業者、教育および保健が粗付加価値の最大の部門となっており、2019年には18.8%（または581.4十億ユーロ）となり、続いて貿易、運輸ならびにホテルおよびレストラン産業が16.2%（または502.0十億ユーロ）となった。

出典：連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, 4. Vierteljahr 2019」（2020年2月）表2.1

（F）原材料とエネルギー供給

連邦共和国の主要な輸出製品は自動車、様々な種類の機械および化学製品である。

主要な輸入製品は、コンピューター、電化および光学製品、自動車ならびに原油および天然ガスである。連邦共和国は比較的わずかな原材料資源しか有していない。そのため、原材料の需要の大半を輸入に頼っている。特に銅、ボーキサイト、マンガン、チタン、リン石、タングステン、錫のような金属の輸入依存度が高い。連邦共和国は、現在、そのエネルギー源のほぼ3分の2を輸入に頼っており、石油は事実上全量、天然ガスの大部分を輸入に依存している。

出典：連邦統計局「Imports and exports (special trade) by division of national Product Classification for Production Statistics 2009」

（G）物価

次の表は、表示された年度における連邦共和国の物価の動向を示すものである。

物価の動向

	2016年	2017年	2018年	2019年
	(対前年度(％))			
統合消費者物価指数 (HICP)	0.4	1.7	1.9	1.4
CPI	0.5	1.5	1.8	1.4
国内市場で販売された製造物の生産者価格指数 (注1)	-1.6	2.7	2.6	1.1

(注1) VATを除く。

出典：ドイツ連邦銀行「Monatsbericht April 2020」表11.7

（H）雇用と労働

2019年における経済成長に伴い、労働市場もまた改善した。国家定義による2019年の平均失業率は、2018年の5.2%から減少し、5.0%であった。ILO定義に基づく2019年の平均失業率は、2018年の3.2%から減少し、3.0%であった。

2019年において、連邦共和国の居住者のうち被用者または自営業者は約45.1百万人であり、2018年と比較して0.9%の増加であった。

出典：連邦雇用庁「Monatsbericht März 2020」表6.1

連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, 4. Vierteljahr 2019」（2020年2月）表1.11

次の表は、表示された各年度における雇用と失業について示すものである。下記に示された失業率には、失業を解決するために実施された、職業訓練、雇用創出計画または早期退職をはじめとするプログラムに参加した者は、失業者として扱われないため含まれていない。

雇用および失業

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
被用者 - ILO定義（千人）	43,037	43,554	44,127	44,709	45,100
失業者 - ILO定義（千人）（注1）	1,950	1,774	1,621	1,468	1,376
失業率 - ILO定義（％）	4.3	3.9	3.5	3.2	3.0
失業者 - 国家定義（千人）（注2）	2,795	2,691	2,533	2,340	2,267
失業率 - 国家定義（％）（注3）	6.4	6.1	5.7	5.2	5.0

（注1）失業中で、就業可能で求職中の者。

（注2）登録失業者で、就業可能かつ求職中の者（週に15時間以下働いている者も含む。）。

（注3）総労働人口に対する割合（軍籍にある者は除く。）。

出典：連邦統計局「Fachserie 18, Reihe 1.2, 4. Vierteljahr 2019」（2020年2月）表1.11

連邦雇用庁「Monatsbericht März 2020」表6.1

統一後の連邦共和国の東側経済の抜本的な構造改革の結果、多くの新しい州の被用者が失業した。2019年の国家定義に基づく失業率は、西側各州は4.7%であったのに対し、新しい州は6.4%であった。

出典：連邦雇用庁「Monatsbericht März 2020」表6.2および表6.3

連邦共和国の労働人口のうち約6分の1は組合に加入している。ドイツ労働組合連合会（Deutscher Gewerkschaftsbund）は、8つの組合を擁する。各加盟組合は、組合員の職種を問わず、通常1つの産業の全従業員を組合員とする（「1業種1組合」の原則と呼ばれる。）。そのため、雇用者連合は、通常、各特定産業の労働者すべてを代表する単一の交渉相手と話し合うことになる。

各特定産業の組合と雇用者連合は、政府が関与することなく、労働協約（Tarifverträge）を締結する。実務的な問題として、この労働協約は、通常当該産業で働くすべての従業員に、組合員であるか否かを問わず、当該雇用者が当該雇用者連合のメンバーであれば（通常はメンバーである。）適用される。その拘束性にもかかわらず、労働協約は通常、企業特有の調整を特定の企業において雇用者および労使協議会の間で交渉することを可能にする不参加条項（Öffnungsklauseln）が含まれている。さらに、これらの協約から逸脱することを可能とする一連の方法がある。新しい州における多くの雇用者は、もはや雇用者連合の構成員ではなく、この場合賃金は個々に交渉されるが、しばしば労働協約によって規定された賃金水準より低い結果となる。近年では、労働協約に準拠している企業の従業員数は減少している。

出典：Bundesarbeitsgericht「Pressemitteilungen 9/2010 and 46/2010」

Sachverständigenrat zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung, Jahresgutachten
2010/2011, Rz. 499-507

連邦経済技術省「Jahreswirtschaftsbericht 2011」Rz. 115

（I）国有企業

2018年12月31日現在、連邦共和国は、公共企業または民間企業79社に直接資本参加しており、また各種特別目的基金が25社の企業に資本参加していた。

次の表は、2018年12月31日における連邦共和国の重要な直接資本参加（特別目的基金を通じてなされたものを含む。）の情報である。

連邦共和国の資本参加

企業名	簿価	連邦共和国の持分
	（百万ユーロ）	（％）

50%超の主要な資本参加：

ドイッチェ・バーンAG	2,150	100.0
KfW - ドイツ復興金融公庫	3,750	80.0
25%超50%以下の主要な資本参加：		
フルクハーフェン・ミュンヘン GmbH	307	26.0

出典：連邦財務省「Die Beteiligungen des Bundes – Beteiligungsbericht 2019」（10、76、136および153ページ）

（３）対外貿易および国際収支

（Ａ）対外貿易

国際経済関係は連邦共和国経済にとり非常に重要である。連邦共和国は、関税その他の貿易障壁を廃止することを目指した自由な対外貿易政策を推進している。

連邦共和国の経済は輸入および輸出に強く依存しているため、とりわけ、保護関税のような貿易障壁に脆弱である。そのため、連邦政府はドーハ開発アジェンダに基づくWTOによる進行中の交渉等を通じた貿易障壁の削減に努めている。

出典：連邦経済技術省「Handelspolitik EU/WTO」

次の表は、表示された各年度における連邦共和国の対外貿易に関する情報を示すものである。

財貨の対外貿易

（十億ユーロ）

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
財貨輸出（FOB）	1,193.6	1,203.8	1,279.0	1,317.4	1,327.8
財貨輸入（CIF）	949.2	954.9	1,031.0	1,088.7	1,104.6
貿易黒字	244.3	248.9	247.9	228.7	223.2

連邦共和国の黒字は、主として財貨の貿易によるものである。元来、かかる黒字は部分的にサービス業、外国人労働者の本国への送金、EUへの連邦共和国の純拠出金その他各種の支払から生じる他の分野の赤字を埋めてきた。経常黒字は、2018年の247.4十億ユーロに比べ、2019年には合計245.2十億ユーロとなった。

出典：ドイツ連邦銀行「Monatsbericht April 2020」表12.2および表12.3

財貨の輸出および輸入の構成品目

（十億ユーロ）

	2019年（注１）	
	輸 出	輸 入
合 計	1,327,796	1,104,565
うち：		
農業製品および狩猟製品	8,137	28,115
石炭	136	4,074
原油および天然ガス	11,922	63,436
食料品	56,442	49,624
繊維製品	11,508	10,998
既製服	21,524	34,371
紙および紙製品	20,142	15,050
コークスおよび精製石油製品	12,981	23,954
化学物質および化学製品	118,383	86,289
卑金属	57,417	56,582
金属製品	44,481	30,622

機械	195,263	87,367
コンピューター、電化および光学製品	118,383	118,094
電気設備	89,515	66,214
自動車、トレーラーおよびセミトレーラー	223,527	127,007

(注1) 暫定値

出典：連邦統計局「Außenhandel - Exporte und Importe (Spezialhandel) nach den Güterabteilungen des Güterverzeichnis für Produktionsstatistiken 2019」

相手国別対外貿易（特別貿易）（注1）

（十億ユーロ）

	2017年	2018年	2019年
輸出相手国			
合 計	1,279.0	1,317.4	1,327.8
うち：			
フランス	105.7	105.4	106.8
米国	111.8	113.3	118.7
英国	85.4	82.2	78.8
オランダ	84.7	91.1	91.7
中国（注2）	86.1	93.0	96.0
オーストリア	62.7	65.0	66.0
イタリア	65.4	69.8	68.1
ベルギー／ルクセンブルグ	50.1	50.4	51.9
スイス	53.9	54.0	56.4
アジアの新興工業国および新興市場（注3）	53.4	55.0	54.1
スペイン	43.1	44.2	44.3
日本	19.5	20.4	20.7

輸入相手国			
合 計	1,031.0	1,088.7	1,104.6
うち:			
オランダ	90.6	97.7	98.7
中国(注2)	101.8	106.1	109.7
フランス	64.3	65.0	66.0
米国	61.9	64.5	71.4
イタリア	55.3	60.2	57.1
英国	36.8	37.0	38.3
ベルギー/ルクセンブルグ	43.7	49.3	46.4
スイス	45.7	45.9	46.3
アジアの新興工業国および新興市場(注3)	50.9	52.9	51.9
オーストリア	40.7	43.0	44.0
スペイン	31.4	32.4	33.2
日本	23.0	23.7	24.0

(注1) 輸出(FOB)は出向国、輸入(CIF)は生産国である。特別貿易は、連邦共和国で製造、販売、組込みまたは処理された後に輸出される商品と、主に使用、消費、組込みまたは処理のために連邦共和国に輸入される商品である。

(注2) 香港を除く。

(注3) ブルネイ・ダルサラーム国、香港、インドネシア、マレーシア、フィリピン、シンガポール、韓国、台湾およびタイを含む。

出典: ドイツ連邦銀行「Monatsbericht April 2020」表12.3

(B) 国際収支

次の表は、表示された各年度における連邦共和国の国際収支を示すものである。

	国際収支(注1)				
	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
経常収支(注2)					
対外貿易(注3)	248.4	252.4	252.8	226.2	221.0
サービス(注4)	-18.5	-21.0	-24.4	-19.7	-20.5
要素所得	69.3	76.2	75.4	89.5	92.3
経常移転支出	-38.9	-40.9	-50.0	-48.6	-47.6
合 計	260.3	266.7	253.9	247.4	245.2
資本収支					
資本純額(資本輸出)(注5)	234.4	261.1	283.2	236.9	204.7
うち:					
連邦共和国対外投資純額					
(増加/資本輸出 - 赤字)	276.4	407.5	406.6	390.1	193.1
連邦共和国対内投資純額					
(増加/資本輸入 - 黒字)	42.0	146.3	123.4	153.1	-11.5
分類不能取引残高	-25.8	-7.7	32.3	-10.9	-40.3

(注1) 対外貿易におけるデータ収集方法の変化により、数字には相当の不確実性がある。

(注2) 対外貿易およびサービスは、輸出(FOB)/輸入(CIF)(輸入にかかる運賃と保険料を含む。)に基づいて計上されている。

(注3) 公式対外貿易統計による特別貿易。特別貿易は、連邦共和国で製造、販売、組込みまたは処理された後に輸出される商品と、主に使用、消費、組込みまたは処理のために連邦共和国に輸入される商品で成り立っている。(出典: 連邦統計局「Statistisches Jahrbuch 2009」(469ページ))

(注4) CIF輸入価額に含まれる運賃および保険料を除く。

(注5) 通貨準備金の変更を含む。

出典：ドイツ連邦銀行「Statistisches Beiheft zum Monatsbericht 4, Zahlungsbilanzstatistik」（2020年4月）表1および表4.1

Reproduction of the Independent Auditor's Report

Based on the results of our audit, we have issued the following unqualified audit opinion:

Independent Auditor's Report

To Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main

Report on the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report

Opinions

We have audited the annual financial statements of Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main, which comprise the annual balance sheet as at 31 December 2018, the statement of profit and loss, the statement of cash flows and the statement of changes in equity for the financial year from 1 January to 31 December 2018, and notes to the financial statements, including the recognition and measurement policies presented therein. In addition, we have audited the management report of Landwirtschaftliche Rentenbank for the financial year from 1 January to 31 December 2018.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying annual financial statements comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law applicable to banks and give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2018 and of its financial performance for the financial year from 1 January to 31 December 2018 in compliance with German Legally Required Accounting Principles, and
- the accompanying management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position. In all material respects, this management report is consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to Section 322 (3) sentence 1 HGB [Handelsgesetzbuch: German Commercial Code], we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the annual financial statements and of the management report.

Basis for the Opinions

We conducted our audit of the annual financial statements and of the management report in accordance with Section 317 HGB and EU Audit Regulation No. 537/2014 (referred to subsequently as "EU Audit Regulation") and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the Company in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the evidence we have

obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions on the annual financial statements and on the management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Annual Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the annual financial statements for the financial year from 1 January to 31 December 2018. These matters were addressed in the context of our audit of the annual financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, we do not provide a separate opinion on these matters.

Identification and measurement of provisions for expected losses

For further information on the risk provisioning system, please refer to Section 3 'Risk provisions' of the notes to the financial statements of Rentenbank as well as 'Counterparty credit risk' in the risk report section of the management report.

THE FINANCIAL STATEMENT RISK

Risk provisions for receivables from banks, receivables from customers, securities and irrevocable loan commitments as at 31 December 2018 are as follows:

Landwirtschaftliche Rentenbank has recognised general provisions for inherent credit losses in credit business that amount to EUR 3.3 million. As in prior year no specific provisions for imminent credit losses were recognised.

General provisions for inherent credit losses are determined by categorising receivables from banks, receivables from customers, securities and irrevocable loan commitments without any identifiable imminent credit losses in accordance with rating levels based on quantitative and qualitative criteria. They are calculated using the expected loss method. For this purpose, the bank uses annual probabilities of default in line with the applicable internal rating levels. Probabilities of default are derived from data published by credit rating agencies. Loss given default is determined for each business line.

To determine specific provisions for imminent credit losses, receivables and irrevocable loan commitments for which debt servicing capacity is likely no longer sustainable must first be identified. The specific provisions or provisions are then determined on a case-by-case basis based on estimated future cash flows, if applicable by taking into account expected proceeds from the sale of collateral.

The determination of the value-determining parameter 'loss given default' is relevant for the examination of the general provision, as it represents the main determinant for the calculation of general provisions. We also consider the identification of specific provisions fundamentally significant, because the bank has to make proper assumptions for the purpose of credit control as to whether borrowers will meet their payment obligations in full.

OUR AUDIT APPROACH

Based on our risk assessment and evaluation of the risks of material misstatement, we used both control-based and substantive audit procedures for our audit opinion. We therefore performed the following audit procedures, among others:

In a first step, we gained a thorough understanding of the performance of the credit portfolio, the associated credit risks and the internal control system with regard to identifying, controlling, monitoring and evaluating credit risks associated with lending. To assess the appropriateness of the internal control system we conducted interviews and inspected the relevant documents. In addition, we verified the implementation and effectiveness of relevant controls designed to ensure the adequacy of the parameters relevant for general provisions and their correct allocation to the assessed credit volumes.

With regard to the bank's accounting policies, we assessed whether the methods to measure the general provision are suitable to meet the requirements of German commercial law. In the course of our audit of risk management, we assessed the adequacy of methods for determining parameters for probabilities of default and loss given default during the reporting period. In this

regard, especially the loss given default determined in this manner was examined for its plausibility by our credit risk experts. We also examined the establishment of controls to ensure proper calculation of the general provision. In addition, we verified the bank's calculations for determining the general provision during our audit.

We examined the establishment of controls for keeping borrower and issuer ratings up to date and accurate and ensuring that borrowers and issuers in default are identified. Based on deliberately selected individual cases, we verified that specific provisions for imminent credit losses were not necessary.

OUR OBSERVATIONS

The probabilities of default and loss given default used after the change in methods to determine the general provision have been properly derived. Use of these parameters for general provisions and their calculation is appropriate. The controls established to identify the need to recognise specific provisions are appropriate and effective.

Other Information

Management is responsible for the correctness of other information. The other information comprises:

- the remaining parts of the annual report, with the exception of the audited annual financial statements and management report and our auditor's report.
- assurance pursuant to Section 264 (2) sentence 3 HGB regarding the financial statements and assurance pursuant to Section 289 (1) sentence 5 HGB regarding the management report.

Our opinions on the annual financial statements and on the management report do not cover the other information, and consequently we do not express an opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the annual financial statements, with the management report or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of Management and the Supervisory Board for the Annual Financial Statements and the Management Report

Management is responsible for the preparation of the annual financial statements that comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law applicable to banks, and that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles. In addition, management is responsible for such internal control as they, in accordance with German Legally Required Accounting Principles, have determined necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting, provided no actual or legal circumstances conflict therewith.

Furthermore, management is responsible for the preparation of the management report that as a whole provides an appropriate view of the Company's position and is, in all material respects, consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, management is responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the

preparation of a management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Company's financial reporting process for the preparation of the annual financial statements and of the management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position and, in all material respects, is consistent with the annual financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our opinions on the annual financial statements and on the management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements and this management report.

We exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements and of the management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the annual financial statements and of arrangements and measures (systems) relevant to the audit of the management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of these systems.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by management and the reasonableness of estimates made by management and related disclosures.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the annual financial statements and in the management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to be able to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including the disclosures, and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles.
- Evaluate the consistency of the management report with the annual financial statements, its conformity with [German] law, and the view of the Company's position it provides.
- Perform audit procedures on the prospective information presented by management in the management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by management as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these

assumptions. We do not express a separate opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the annual financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

Other Legal and Regulatory Requirements

Further Information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as auditor by supervisory board resolution on 21 March 2018. We were engaged by the Supervisory Board on 12 September 2018. We have been the auditor of Landwirtschaftliche Rentenbank without interruption since financial year 2011.

We declare that the opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

In addition to the financial statement audit, we have provided the following services that are not disclosed in the annual financial statements or in the management report:

- Project-based audit of the project to introduce SAP
- Issuing letters of comfort and other related assurance services
- Audit of the use of credit claims to collateralise central bank loans (credit claims – submission and administration)
- Sign-off report for the Single Resolution Fund (SRF) reporting form for the annual contribution (bank levy)
- Confirmation on the reporting sheet for contributions to the deposit guarantee fund of the Association of German Public Banks
- Quality assurance during the update of the recovery plan
- Quality assurance of implementing a central outsourcing management
- Quality assurance of implementing the requirements of ECB guidelines regarding ICAAP
- Quality assurance of editing the reporting sheets in the course of the EBA stresstest
- Quality assurance with regard to general matters in connection with banking supervisory issues

German Public Auditor Responsible for the Engagement

The German Public Auditor responsible for the engagement is Andreas Dielehner.

Frankfurt am Main, 11 March 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dielehner
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Müller
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

We, the undersigned, hereby certify that this document is a true and accurate translation of the audit report issued in German by KPMG AG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, the auditors of Landwirtschaftliche Rentenbank (the “Issuer”), in respect of the annual financial statements of the Issuer for the year ended December 31, 2018.

Landwirtschaftliche Rentenbank

By: _____

Marc Ahrens
Managing Director
Finance

By: _____

Johannes Fleischmann
Director
Accounting

[次へ](#)

監査報告書の複製

我々の監査結果に基づき、我々は、以下のとおり無限定適正意見を発行した。

監査報告書 訳文

ドイツ農林金融公庫（フランクフルト・アム・マイン） 御中

年次財務諸表および管理報告書監査に関する報告

意見

我々は、2018年12月31日現在の年次貸借対照表、2018年1月1日から12月31日までの会計年度の損益計算書、キャッシュ・フロー計算書および資本変動書、ならびにかかる財務諸表に示される認識および測定方針を含む財務諸表注記から成る、ドイツ農林金融公庫（フランクフルト・アム・マイン）の年次財務諸表を監査した。さらに、2018年1月1日から12月31日までの会計年度のドイツ農林金融公庫の管理報告書を監査した。

我々の監査結果に基づく意見は以下の通りである。

- 添付の年次財務諸表は、すべての重要な点において、銀行に適用されるドイツ商法の要件に準拠し作成されており、2018年12月31日現在のドイツ農林金融公庫の純資産、負債および財政状態、ならびに2018年1月1日から12月31日までの会計年度の財務成績を、ドイツの法令上要請される会計原則に従って、真実かつ公正に表示していると考えます。
- 添付の管理報告書は、その全体を通して、ドイツ農林金融公庫の状態に関する適切な見解を提供していると考えます。管理報告書は、年次財務諸表と一貫してドイツの法定要件を遵守しており、すべての重要な点において、将来の展開における機会およびリスクを適切に表示している。

我々の監査において、年次財務諸表および管理報告書の法令遵守に関して、HGB（ドイツ商法 - Handelsgesetzbuch）第322条（3）第1文に従い、いかなる問題もないことを断言する。

意見の根拠

我々は、HGB第317条、EU監査規則537/2014（以下「EU監査規則」という。）およびドイツ経済監査士協会（IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer）（以下「IDW」という。）により公布されたドイツで一般に採用されている財務諸表監査基準に従い、年次財務諸表および管理報告書の監査を行った。これらの要件および規範に基づく我々の責任についての詳細は、本監査報告書の「年次財務諸表および管理報告書監査に関する監査法人の責任」の項に記載されている。我々は、欧州法、ドイツ商法および専門法の要件に従いドイツ農林金融公庫から独立しており、これらの要件に従って自身のその他のドイツ専門家義務を遵守している。さらに、EU監査規則第10条第2項f号に従い、我々は、EU監査規則第5条第1項において禁じられている監査以外の業務を提供していないことを断言する。我々は、自身の入手した証拠が、年次財務諸表および管理報告書に対する本意見の基盤を創るのに十分かつ適切であると考えている。

年次財務諸表の監査における主要な監査事項

主要な監査事項は、我々の専門家としての判断に基づき、2018年1月1日から12月31日までの会計年度の年次財務諸表に対する我々の監査において最も重要であった事項である。これらの事項は、年次財務諸表全体に対する我々の監査に照らして、また、それに関する我々の意見を形成するにあたり対処されており、我々は、これらの事項について個別の意見を提供していない。

予想損失のための引当金の特定および測定

リスク引当システムに関するさらなる情報については、ドイツ農林金融公庫の財務諸表注記の3「リスク引当金」および管理報告書のリスク報告セクション内「カウンターパーティー信用リスク」を参照のこと。

財務諸表のリスク

2018年12月31日現在、銀行の売掛金、顧客の売掛金、有価証券および取消不能のローン・コミットメントのためのリスク引当金は以下のとおりである。

ドイツ農林金融公庫は、信用業務における固有の貸倒損失のための一般引当金として3.3百万ユーロを認識している。前年と同様、差し迫った貸倒損失のための個別引当金は認識されなかった。

固有の貸倒損失のための一般引当金は、定量的および定性的基準に基づく格付レベルに従い、特定できる差し迫った貸倒損失を含まない銀行の売掛金、顧客の売掛金、有価証券および取消不能のローン・コミットメントの分類により決定される。これらは、予想損失法を用いて計算される。かかる目的のため、ドイツ農林金融公庫は、適用される内部格付レベルに一致した年率デフォルト確率を用いている。デフォルト確率は、信用格付機関により公表されたデータに由来している。デフォルト時損失は、各事業分野において決定される。

差し迫った貸倒損失のための個別引当金の決定には、債務返済能力が持続できなくなりそうな債権および取消不能のローン・コミットメントを最初に特定しなければならない。個別引当金または引当金は予想される将来のキャッシュフローに基づいて個別に決定され、適用ある場合、予想される担保の売却からの収入を考慮する。

価値決定パラメータである「デフォルト時損失」の決定は、一般引当金の計算の主要決定要因を示すため、一般引当金の検討において関連がある。我々はまた、ドイツ農林金融公庫は、借り手が支払義務を全額果たすかどうか信用管理の目的において正確に仮定しなければならないため、個別引当金の特定は根本的に重要であると考えている。

我々の監査アプローチ

我々のリスク検証および重大な虚偽記載のリスク評価に基づき、我々は統制ベースおよび実証的監査手続の両方を監査意見に用いる。したがって、我々は数ある中で以下の監査手続を実施している。

第一歩として、我々は信用ポートフォリオの実績、関連する信用リスクならびに貸付けに関する信用リスクの特定、統制、監視および評価に関連する内部統制システムを完全に理解している。内部統制システムの妥当性を検証するため、我々はインタビューを実施し、関連する文書を調査している。さらに、我々は一般引当金に関するパラメータの妥当性および評価された信用量に対するパラメータの的確な割当を保証することを目的とした関連する統制の実施および効果を検証している。

ドイツ農林金融公庫の会計方針に関して、一般引当金の測定方法がドイツ商法の要件の遵守に適しているかどうか我々は検証している。リスク管理の監査上、我々は監査期間中のデフォルト確率およびデフォルト時損失のパラメータを決定する方法の適切性を検証している。この点において、特にかかる方法で決定されるデフォルト時損失の妥当性が我々の信用リスク専門家によって検討されている。我々はまた、一般引当金の正確な計算を保証するための統制の確立を検討している。さらに、我々は、我々の監査期間中の一般引当金を決定するドイツ農林金融公庫の計算を検証している。

我々は、借り手および発行者の格付けを最新かつ正確に保ち、デフォルトに陥った借り手および発行者の特定を保証するための統制の確立を検討している。慎重に選択された個々のケースに基づき、我々は差し迫った貸倒損失のための個別引当金は必要ではないと検証している。

我々の見解

方法の変更後に一般引当金の決定に使用されたデフォルト確率およびデフォルト時損失は、適切に導出されている。一般引当金のためにかかるパラメータの使用およびその計算は適切である。個別引当金を認識する需要を特定するために確立された統制は、適切で効果的である。

その他の情報

理事会は、その他の情報の正確性に対して責任がある。その他の情報は、以下により構成される。

- ・ 監査済年次財務諸表、管理報告書および我々の監査報告書を除く年次報告書の残りの部分
- ・ 財務諸表に関するHGB第264条（2）第3文に基づく確証および管理報告書に関するHGB第289条（1）第5文に基づく確証

年次財務諸表および管理報告書に対する我々の意見は、かかるその他の情報を網羅しておらず、その結果として、我々はそれらについていなか意見その他の確証も表明していない。

我々の監査に関する我々の責任は、かかるその他の情報を精読し、その際に、以下について検討することである。

- ・ かかるその他の情報が年次財務諸表および管理報告書または監査により取得された我々の知識と著しく矛盾していないかどうか
- ・ かかるその他の情報が重大な虚偽記載であると考えられないかどうか

年次財務諸表および管理報告書に対する理事会および監事会の責任

理事会は、すべての重要な点において、銀行に適用されるドイツ商法の要件に従った年次財務諸表の作成、ならびに年次財務諸表が、ドイツの法令上要請される会計原則に従ってドイツ農林金融公庫の純資産、負債、財政状態および財務成績を真実かつ公正に示すことに対して責任がある。さらに、理事会は、ドイツの法令上要請される会計原則に従い、不正または過失による重大な虚偽記載のない年次財務諸表を作成するために必要であると決断した、内部統制に対して責任がある。

理事会は、年次財務諸表の作成において、ドイツ農林金融公庫の継続企業の前提に関する評価に対して責任がある。また、理事会は、適用ある場合、継続企業に関する事項を開示する責任がある。さらに、相反する実情または法的事情がない限り、理事会は、継続企業の会計基準を使用した財務報告書作成に対して責任がある。

加えて、理事会は、その全体を通してドイツ農林金融公庫の状態に関する適切な見解を提供し、他のあらゆる点において、年次財務諸表と一貫してドイツの法定要件を遵守しており、将来の展開における機会およびリスクを適切に表示する管理報告書の作成に対して責任がある。その上、理事会は、ドイツ商法の適用要件に準拠した管理報告書の作成に必要であると決断した、準備および方策（システム）、ならびに当該報告書の主張のための十分かつ適切な証拠提供を実現することに対して責任がある。

監事会は、年次財務諸表および管理報告書作成のための、ドイツ農林金融公庫の財務報告書作成行程に対する監督責任がある。

年次財務諸表および管理報告書監査に関する監査法人の責任

我々の目的は、不正または過失によるものを問わず、年次財務諸表全体に重大な虚偽記載がないこと、ならびに管理報告書全体を通してドイツ農林金融公庫の状態に関する適切な見解を提供し、他のあらゆる点において、年次財務諸表および監査で得た情報と一貫してドイツの法定要件を遵守していること、また将来の展開における機会およびリスクを適切に表示することについて合理的な確証を得て、年次財務諸表および管理報告書に対する我々の意見を含む監査報告書を発行することである。

合理的な確証とは、高い水準の確証であるが、HGB第317条、EU監査規則およびIDWにより公布されたドイツで一般に採用されている財務諸表監査基準に従い実施されている監査が、重大な虚偽記載を常に検知することを保証するものではない。虚偽記載は、不正または過失により生じることがあり、かかる年次財務諸表および管理報告書に基づくユーザーの経済的意思決定に個別にまたは全体的に影響を及ぼすと合理的に予測される場合、重大であると考えられる。

我々は、監査全体にわたり専門的な判断を行い、職業的懐疑心を維持している。我々はまた、以下を行っている。

- ・ 不正または過失によるものを問わず、年次財務諸表および管理報告書の重大な虚偽記載に関するリスクの特定および評価、かかるリスクに対応する監査手続の策定および実施、ならびに我々の意見の根拠を提供するのに十分かつ適切な監査証拠を得ること。不正は、談合、偽造、意図的な不作為、虚偽表示または内部統制の無効化を含むことがあるため、不正により生じた重大な虚偽記載を検知できないリスクは、過失により生じるリスクよりも高い。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を策定するために、年次財務諸表の監査に関連する内部統制、ならびに管理報告書の監査に関連する準備および方策（システム）の理解を得ること。ただし、これらのシステムの内部統制の有効性に対し意見を表明することが目的ではない。
- ・ 理事会に採用された会計方針の適切性、ならびに理事会が行った見積および関連する開示の妥当性を評価すること。
- ・ 理事会による継続企業の会計基準の使用の適切性について結論を下し、ドイツ農林金融公庫の継続企業の前提に重要な疑いを掛ける可能性のある事象または状況に関して重大な不確実性が存在するかどうかについて、得た監査証拠に基づき結論を下す。我々が重大な不確実性が存在すると結論を下した場合、我々は、本監査報告書において関連する年次財務諸表および管理報告書の開示について注意を促し、またかかる開示が不十分である場合、我々の各意見を修正する義務を負う。我々の結論は、本監査報告書の日付までに得られた監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象または状況により、ドイツ農林金融公庫が継続企業であり続けることができなくなる可能性がある。

- ・ 開示書類を含む年次財務諸表の全体の表示、構造および内容、ならびに年次財務諸表が、ドイツの法令上要請される会計原則に準拠し、ドイツ農林金融公庫の純資産、負債、財政状態および財務成績の真実かつ公正な表示を達成する方法で、基本的な取引および事象を表示しているかどうかについて評価すること。
- ・ 管理報告書の年次財務諸表およびドイツの法定要件との一貫性、ならびにかかる報告書が報告するドイツ農林金融公庫の財政状態について評価すること。
- ・ 管理報告書に、理事会によって提供された予想される情報を元に監査手続を行うこと。我々は、十分かつ適切な監査証拠に基づいて、特に、予想される情報の根拠として理事会に使用された重要な仮定およびこれらの仮定からの予想される情報の正確な導出を評価する。我々は、根拠として使用された予想される情報および仮定に対し、独立した意見を述べない。予想される情報より未来事象が著しく異なる、相当な回避不能リスクが存在する。

我々は、数ある事項の中で、監査の計画範囲および実施時期、ならびに我々が監査の中で特定した内部統制における重大な欠陥を含む監査上の重大な発見事項に関して、管理の役割を担う者に伝達している。

我々はまた、管理の役割を担う者に対し、我々が関連ある独立性要件に準拠していることについての表明を提供し、我々の独立性に影響すると合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項および、適用ある場合、関連する予防措置を伝達している。

管理の役割を担う者に伝達した事項より、我々は、当期の年次財務諸表の監査において最も重要となる事項を決定し、したがって、それが主要な監査事項となる。我々は、法令によりかかる事項についての開示が除外される場合を除き、これらの事項を本監査報告書に記載する。

その他の法的要件

EU監査規則第10条に基づく追加情報

我々は、2018年3月21日付の監事会の決議により監査人として選任された。我々は、2018年9月12日に監事会から委任を受けた。2011会計年度より途切れることなくドイツ農林金融公庫の監査人を務めている。

我々は、本監査報告書に表明している意見はEU監査規則第11条に基づく監査委員会への追加報告書（長文式監査報告書）と一致していることを断言する。

財務諸表監査に加えて、我々は年次財務諸表および管理報告書において開示されていない以下のサービスを提供している。

- ・ SAPを導入する計画のプロジェクトベースの監査
- ・ 念書の発行およびその他の関連する確証業務
- ・ 中央銀行貸出金を担保にする信用請求の使用の監査（信用請求 - 申請および管理）
- ・ 年間拠出額の単一破綻基金（SRF）報告様式の締結報告（銀行税）
- ・ ドイツ公共銀行協会による預金保険基金への拠出についての報告書の承認
- ・ 再生計画更新の間の品質確証
- ・ 主要な外部委託管理の実施における品質確証
- ・ ICAAPに関連するECBガイドラインの要件の実施における品質確証
- ・ EBAストレステストの過程における報告書の編集に関する品質保証
- ・ 銀行監督問題に関する一般事項に関連する品質確証

契約に対して責任があるドイツ公認会計士

契約に対して責任があるドイツ公認会計士は、アンドレアス・ディーレナーである。

フランクフルト / マイン、2019年3月11日
監査法人ケーピーエムジーAG

（ディーレナー）
ドイツ公認会計士

（ミュラー）
ドイツ公認会計士

下記の署名者は、本書面が、ドイツ農林金融公庫（以下「発行者」という。）の監査人である監査法人ケーピーエムジーAGがドイツ国内で発行した2018年12月31日に終了した年度の、発行者の年次財務諸表に関する監査報告書の真実かつ正確な訳文であることを、ここに証明する。

ドイツ農林金融公庫

マーク・レンス
財務担当理事

ヨハネス・フライシュマン
会計担当取締役

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main/Germany

REPORT ON THE AUDIT OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND OF THE MANAGEMENT REPORT

Audit Opinions

We have audited the annual financial statements of Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main/Germany, which comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the statement of profit and loss, the statement of cash flows and the statement of changes in equity for the financial year from 1 January to 31 December 2019 and the notes to the financial statements, including the presentation of the recognition and measurement policies. In addition, we have audited the management report of Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main/Germany, for the financial year from 1 January to 31 December 2019. In accordance with the German legal requirements, we have not audited the content of the declaration of compliance of the executive board and the supervisory board concerning the Public Corporate Governance Code of the German Federal Government referred to in section "Basic information on the Bank", sub-section "Public Corporate Governance Code" of the management report.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying annual financial statements comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law and give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2019 and of its financial performance for the financial year from 1 January to 31 December 2019 in compliance with German Legally Required Accounting Principles, and
- the accompanying management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position. In all material respects, this management report is consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development. Our audit opinion on the management report does not cover the content of the declaration of compliance of the executive board and the supervisory board concerning the Public Corporate Governance Code of the German Federal Government referred to in section "Basic information on the Bank", sub-section "Public Corporate Governance Code" of the management report.

Pursuant to Section 322 (3) sentence 1 German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the annual financial statements and of the management report.

Basis for the Audit Opinions

We conducted our audit of the annual financial statements and of the management report in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation (No. 537/2014; referred to subsequently as "EU Audit Regulation") and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the Company in accordance with the requirements of European law and German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. In addition, in accordance with Article 10 (2) point (f) of the EU Audit Regulation, we declare that we have not provided non-audit services prohibited under Article 5 (1) of the EU Audit Regulation. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the annual financial statements and on the management report.

Key Audit Matters in the Audit of the Annual Financial Statements

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the annual financial statements for the financial year from 1 January to 31 December 2019. These matters were addressed in the context of our audit of the annual financial statements as a whole and in forming our audit opinion thereon; we do not provide a separate audit opinion on these matters.

In the following, we present the issue of identification and measurement of provisions for credit losses, which we have determined in the course of our audit to be a key audit matter. Our presentation of this key audit matter has been structured as follows:

- a) description (including reference to corresponding information in the annual financial statements and the management report)
- b) auditor's response

Identification and measurement of provisions for credit losses

- a) In its annual financial statements for the financial year ended 31 December 2019, Landwirtschaftliche Rentenbank discloses loans and advances to credit institutions, loans and advances to customers, securities and contingent liabilities as well as irrevocable loan commitments totalling bEUR 84.8 arising from its lending business. In the light of the relative significance of credit transactions in the balance sheet of Rentenbank given a balance sheet total of bEUR 90.9, we considered the provisions for credit losses to be a key audit matter. The provisions for credit losses as at 31 December 2019 are as follows:

Rentenbank has set up general allowances of mEUR 2.5 and general provisions of kEUR 7 to provide for inherent credit risks in the lending business. As in the prior year, no specific allowances and/or provisions for imminent credit losses are recognised in the annual financial statements.

For the purpose of determining general allowances for inherent credit risks, loans and advances to credit institutions, loans and advances to customers, securities, contingent liabilities and irrevocable loan commitments without any identifiable imminent credit losses are allocated to rating levels on the basis of quantitative and qualitative criteria. They are calculated using an expected loss approach. For this purpose, the Bank uses annual probabilities of default in accordance with the respective internal rating levels. The probabilities of default are derived from data published by rating agencies using regression analyses. The loss given default is determined individually for each business line.

For determining potential specific allowances and/or provisions for imminent credit losses, the loans and advances, securities, contingent liabilities and irrevocable loan commitments for which a sustainable debt servicing capacity is not expected are identified in a first step. Subsequently, the specific allowances and/or provisions are determined on a case-by-case basis based on estimated future cash flows, taking into account expected cash inflows from the sale of collateral, if applicable.

The loss given default is the key value-determining parameter for determining the general allowances. In addition to this, in the light of the credit volume, we consider the identification of any need for specific allowances to be significant, as, in the scope of credit monitoring, this identification requires appropriate assumptions to be made concerning the solvency of the borrowers and, if applicable, the recoverability of collateral, and as, in this respect, these estimations and/or assumptions are subject to the judgement of the executive directors of Rentenbank.

Concerning an explanation of the system for risk provisioning, we draw attention to section 3 "Provision for loan losses" of the notes to the financial statements of Landwirtschaftliche Rentenbank as well as section "Credit risks" in the management report.

- b) In the scope of our audit, we relied, based on our risk assessment, on control-based and substantive procedures. We performed the following audit procedures, among others:

First, we obtained an understanding of the development and composition of the credit portfolio, the associated credit risks and the internal control system with regard to the identification, management, monitoring and valuation of provisions for credit losses and assured ourselves of the appropriateness and effectiveness of the relevant accounting-related system of internal controls.

With regard to Rentenbank's recognition and measurement policies, we assessed whether the method for measuring the general allowances and provisions complies with legally required accounting principles. As part of our audit of the risk management, we assessed and reviewed the methodological appropriateness of the parametrisation of default probabilities and loss given default. Moreover, we audited the correctness of the calculations for determining the general allowances and/or provisions. In addition, we audited the implementation and effectiveness of controls regarding the up-to-dateness and correctness of borrower ratings used by Rentenbank as well as for identifying defaulted borrowers and/or issuers. By means of a sample, which we determined both by risk-orientated means and on a random basis, we audited whether specific allowances for imminent credit losses were necessary using documentation supplied for proving creditworthiness and, if applicable, collaterals.

Other Information

The executive directors are responsible for the other information. The other information comprises:

- the declaration of compliance of the executive board and the supervisory board concerning the Public Corporate Governance Code of the German Federal Government referred to in section "Basic information on the Bank", sub-section "Public Corporate Governance Code" of the management report,
- the executive directors' confirmation regarding the annual financial statements and the management report pursuant to Section 264 (2) sentence 3 HGB and Section 289 (1) sentence 5 HGB, respectively, and
- all the remaining parts of the annual report, with the exception of the audited annual financial statements and management report and our auditor's report.

Our audit opinions on the annual financial statements and on the management report do not cover the other information, and consequently we do not express an audit opinion or any other form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit, our responsibility is to read the other information and, in so doing, to consider whether the other information

- is materially inconsistent with the annual financial statements, with the management report or our knowledge obtained in the audit, or
- otherwise appears to be materially misstated.

Responsibilities of the Executive Directors and the Supervisory Board for the Annual Financial Statements and the Management Report

The executive directors are responsible for the preparation of the annual financial statements that comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law and that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they, in accordance with German Legally Required Accounting Principles, have determined necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting, provided no actual or legal circumstances conflict therewith.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the management report that as a whole provides an appropriate view of the Company's position and is, in all material respects, consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the management report.

The supervisory board is responsible for overseeing the Company's financial reporting process for the preparation of the annual financial statements and of the management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position and, in all material respects, is consistent with the annual financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the annual financial statements and on the management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 HGB and the EU Audit Regulation and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements and this management report.

We exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements and of the management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the annual financial statements and of arrangements and measures relevant to the audit of the management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems of the Company.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures.
- conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the annual financial statements and in the management

report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to be able to continue as a going concern.

- evaluate the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including the disclosures, and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles.
- evaluate the consistency of the management report with the annual financial statements, its conformity with German law, and the view of the Company's position it provides.
- perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information, and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with the relevant independence requirements, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the annual financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in the auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Further information pursuant to Article 10 of the EU Audit Regulation

We were elected as auditor by resolution of the supervisory board on 28 March 2019. We were engaged by the supervisory board on 4 July 2019. We have been the auditor of Landwirtschaftliche Rentenbank, Frankfurt am Main/Germany, since the financial year 2019.

We declare that the audit opinions expressed in this auditor's report are consistent with the additional report to the audit committee pursuant to Article 11 of the EU Audit Regulation (long-form audit report).

In addition to our audit, we provided the audited company and/or the entities controlled by that company with the following services, which were not disclosed in the annual financial statements or management report of the audited company:

- project-based audit of the project for implementing SAP,
- issuance of a comfort letter and other related assurance services, and
- preparatory services in relation to a quality assessment of the internal audit function.

GERMAN PUBLIC AUDITOR RESPONSIBLE FOR THE ENGAGEMENT

The German Public Auditor responsible for the engagement is Stephanie Fischer.

Frankfurt am Main/Germany, 13 March 2020

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Signed: Christian Schweitzer
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Signed: Stephanie Fischer
Wirtschaftsprüferin
(German Public Auditor)

We, the undersigned, hereby certify that this document is a true and accurate translation of the audit report issued in German by Deloitte GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, the auditors of Landwirtschaftliche Rentenbank (the „Issuer“), in respect of the annual financial statements of the Issuer for the year ended December 31, 2019.

Landwirtschaftliche Rentenbank

By: _____

Johannes Fleischmann
Director
Accounting

[次へ](#)

By: _____

Andrej Klemet
Associate Director
Financial Accounting

監査報告書 訳文

ドイツ農林金融公庫（フランクフルト・アム・マイン/ドイツ） 御中

年次財務諸表および管理報告書監査に関する報告

監査意見

我々は、2019年12月31日現在の貸借対照表、2019年1月1日から12月31日までの会計年度の損益計算書、キャッシュ・フロー計算書および資本変動書、ならびに認識および測定方針の表示を含む財務諸表注記から成る、ドイツ農林金融公庫（フランクフルト・アム・マイン/ドイツ）の年次財務諸表を監査した。さらに、2019年1月1日から12月31日までの会計年度のドイツ農林金融公庫（フランクフルト・アム・マイン/ドイツ）の管理報告書を監査した。ドイツの法定要件に従い、我々は、管理報告書の「銀行の基本情報」のサブセクション「公的企業統治法」において言及されているドイツ連邦政府の公的企業統治法に関する取締役会および監事会の遵守宣言の内容を監査していない。

我々の監査結果に基づく意見は以下の通りである。

- ・ 添付の年次財務諸表は、すべての重要な点において、ドイツ商法の要件に準拠し作成されており、2019年12月31日現在のドイツ農林金融公庫の純資産、負債および財政状態、ならびに2019年1月1日から12月31日までの会計年度の財務成績を、ドイツの法令上要請される会計原則に従って、真実かつ公正に表示していると考えます。
- ・ 添付の管理報告書は、その全体を通して、ドイツ農林金融公庫の状態に関する適切な見解を提供していると考えます。管理報告書は、年次財務諸表と一貫してドイツの法定要件を遵守しており、すべての重要な点において、将来の展開における機会およびリスクを適切に表示している。我々の管理報告書に対する監査意見は、管理報告書の「銀行の基本情報」のサブセクション「公的企業統治法」において言及されているドイツ連邦政府の公的企業統治法に関する取締役会および監事会の遵守宣言の内容を網羅していない。

我々の監査において、年次財務諸表および管理報告書の法令遵守に関して、ドイツ商法（以下「HGB」という。）第322条（3）第1文に従い、いかなる問題もないことを断言する。

監査意見の根拠

我々は、HGB第317条、EU監査規則（537/2014）（以下「EU監査規則」という。）およびドイツ経済監査士協会（IDW - Institut der Wirtschaftsprüfer）（以下「IDW」という。）により公布されたドイツで一般に採用されている財務諸表監査基準に従い、年次財務諸表および管理報告書の監査を行った。これらの要件および規範に基づく我々の責任についての詳細は、本監査報告書の「年次財務諸表および管理報告書監査に関する監査法人の責任」の項に記載されている。我々は、欧州法、ドイツ商法および専門法の要件に従いドイツ農林金融公庫から独立しており、これらの要件に従って自身のその他のドイツ専門家義務を遵守している。さらに、EU監査規則第10条第2項f号に従い、我々は、EU監査規則第5条第1項において禁じられている監査以外の業務を提供していないことを断言する。我々は、自身の入手した監査証拠が、年次財務諸表および管理報告書に対する本監査意見の基盤を創るのに十分かつ適切であると考えている。

年次財務諸表の監査における主要な監査事項

主要な監査事項は、我々の専門家としての判断に基づき、2019年1月1日から12月31日までの会計年度の年次財務諸表に対する我々の監査において最も重要であった事項である。これらの事項は、年次財務諸表全体に対する我々の監査に照らして、また、それに関する我々の監査意見を形成するにあたり対処されており、我々は、これらの事項について個別の監査意見を提供していない。

以下では、我々が監査の過程で主要な監査事項であると判断した貸倒引当金の特定および測定の問題について示す。この主要な監査事項の我々のプレゼンテーションは、以下のように構成されている。

- a) 説明（年次財務諸表および管理報告書の対応する情報への参照を含む。）
- b) 監査法人の対応

貸倒引当金の特定および測定

- a) ドイツ農林金融公庫の2019年12月31日に終了した会計年度の年次財務諸表において、ドイツ農林金融公庫はその貸付業務から生じる総額84.8十億ユーロの対信用機関貸出金、対顧客貸出金、有価証券および偶発債務、ならびに取消不能の

ローン・コミットメントを開示している。ドイツ農林金融公庫の総額90.9十億ユーロの貸借対照表における信用取引の相対的重要性に鑑みて、我々は、貸倒引当金は主要な監査事項であると考えている。2019年12月31日現在の貸倒引当金は以下のとおりである。

ドイツ農林金融公庫は、貸付業務における固有の信用リスクに備えるため、2.5百万ユーロの一般引当金および7千ユーロの一般引当金繰入額を設定している。前年と同様、年次財務諸表において差し迫った貸倒損失のための個別引当金および／または引当金繰入額は認識されない。

固有の信用リスクのための一般引当金を決定する目的で、特定できる差し迫った貸倒損失を含まない対信用機関貸出金、対顧客貸出金、有価証券、偶発債務および取消不能のローン・コミットメントは、量的および定性的基準に基づく格付レベルに割り当てられる。これらは、予想損失法を用いて計算される。かかる目的のため、ドイツ農林金融公庫は、それぞれの内部格付レベルに従った年率デフォルト確率を用いている。デフォルト確率は、回帰分析を用いた格付機関により公表されたデータに由来している。デフォルト時損失は、各事業分野において個別に決定される。

差し迫った貸倒損失のための潜在的な個別引当金および／または引当金繰入額を決定する目的で、持続的な債務返済能力が見込まれない貸出金、有価証券、偶発債務および取消不能のローン・コミットメントは第一段階で特定される。続いて、個別引当金および／または引当金繰入額は予想される将来のキャッシュフローに基づいて個別に決定され、適用ある場合、予想される担保の売却からの資金収入を考慮する。

デフォルト時損失は、一般引当金を決定する主要な価値決定パラメータである。これに加え、信用量を鑑みて、我々は、個別引当金の必要性の特定は重要であると考えており、これは信用監視の範囲において、借り手の支払能力、および適用ある場合、担保の回収可能性に関して適切な仮定を必要とするためであり、この点において、これらの見積および／または仮定は、ドイツ農林金融公庫の業務執行取締役の判断に従う。

リスク引当システムの説明については、ドイツ農林金融公庫の財務諸表注記のセクション3「貸倒引当金」および管理報告書のセクション「信用リスク」を参照のこと。

- b) 我々は、監査の範囲において、リスク評価に基づき、我々は統制ベースおよび実証的手続に依拠している。我々は、数ある中で以下の監査手続を実施している。

最初に、我々は信用ポートフォリオの発展および構成、関連する信用リスクならびに貸倒引当金の特定、管理、監視および評価に関連する内部統制システムへの理解を得て、関連する内部統制の会計関連システムの適切性および効果を保証している。

ドイツ農林金融公庫の認識および測定方針に関して、一般引当金および引当金繰入額の測定方法が法令上要請される会計原則に準拠しているかどうか我々は検証している。リスク管理の監査の一環として、我々はデフォルト確率およびデフォルト時損失のパラメータ化の方法論的妥当性を検証および審査している。さらに、我々は、一般引当金および／または引当金繰入額を決定する計算の正確性を監査している。加えて、我々は、ドイツ農林中央公庫が使用する借り手の格付けの最新性および正確性に関する統制、ならびにデフォルトに陥った借り手および／または発行者を特定するための統制の実施および効果を監査している。サンプルを用いて、リスク指向の手法およびランダムな手法の両方で判断し、信用力を証明するために提供された文書および担保（適用ある場合）を用いて、我々は差し迫った貸倒損失のための個別引当金が必要かどうかを監査している。

その他の情報

業務執行取締役は、その他の情報に対して責任がある。その他の情報は、以下により構成される。

- ・ 管理報告書の「銀行の基本情報」のサブセクション「公的企業統治法」において言及されているドイツ連邦政府の公的企業統治法に関する取締役会および監事会の遵守宣言
- ・ それぞれHGB第264条（2）第3文およびHGB第289条（1）第5文に基づく年次財務諸表および管理報告書に関する業務執行取締役の承認
- ・ 監査済年次財務諸表、管理報告書および我々の監査報告書を除く年次報告書の残りのすべての部分

年次財務諸表および管理報告書に対する我々の監査意見は、かかるその他の情報を網羅しておらず、その結果として、我々はそれらについていかなる監査意見その他の確証も表明していない。

我々の監査に関する我々の責任は、かかるその他の情報を精読し、その際に、以下について検討することである。

- ・ かかるその他の情報が年次財務諸表および管理報告書または監査により取得された我々の知識と著しく矛盾していないかどうか
- ・ かかるその他の情報が重大な虚偽記載であると考えられないかどうか

年次財務諸表および管理報告書に対する業務執行取締役および監事会の責任

業務執行取締役は、すべての重要な点において、ドイツ商法の要件に従った年次財務諸表の作成、ならびに年次財務諸表が、ドイツの法令上要請される会計原則に従ってドイツ農林金融公庫の純資産、負債、財政状態および財務成績を真実かつ公正に示すことに対して責任がある。さらに、業務執行取締役は、ドイツの法令上要請される会計原則に従い、不正または過失による重大な虚偽記載のない年次財務諸表を作成するために必要であると決断した、内部統制に対して責任がある。

業務執行取締役は、年次財務諸表の作成において、ドイツ農林金融公庫の継続企業の前提に関する評価に対して責任がある。また、業務執行取締役は、適用ある場合、継続企業に関する事項を開示する責任がある。さらに、相反する実情または法的事実がない限り、業務執行取締役は、継続企業の会計基準を使用した財務報告書作成に対して責任がある。

加えて、業務執行取締役は、その全体を通してドイツ農林金融公庫の状態に関する適切な見解を提供し、他のあらゆる点において、年次財務諸表と一貫してドイツの法定要件を遵守しており、将来の展開における機会およびリスクを適切に表示する管理報告書の作成に対して責任がある。その上、業務執行取締役は、ドイツ商法の適用要件に準拠した管理報告書の作成に必要であると決断した、準備および方策（システム）、ならびに当該報告書の主張のための十分かつ適切な証拠提供を実現することに対して責任がある。

監事会は、年次財務諸表および管理報告書作成のための、ドイツ農林金融公庫の財務報告書作成行程に対する監督責任がある。

年次財務諸表および管理報告書監査に関する監査法人の責任

我々の目的は、不正または過失によるものを問わず、年次財務諸表全体に重大な虚偽記載がないこと、ならびに管理報告書全体を通してドイツ農林金融公庫の状態に関する適切な見解を提供し、他のあらゆる点において、年次財務諸表および監査で得た情報と一貫してドイツの法定要件を遵守していること、また将来の展開における機会およびリスクを適切に表示することについて合理的な確証を得て、年次財務諸表および管理報告書に対する我々の監査意見を含む監査報告書を発行することである。

合理的な確証とは、高い水準の確証であるが、HGB第317条、EU監査規則およびIDWにより公布されたドイツで一般に採用されている財務諸表監査基準に従い実施されている監査が、重大な虚偽記載を常に検知することを保証するものではない。虚偽記載は、不正または過失により生じることがあり、かかる年次財務諸表および管理報告書に基づくユーザーの経済的意思決定に個別にまたは全体的に影響を及ぼすと合理的に予測される場合、重大であると考えられる。

我々は、監査全体にわたり専門的な判断を行い、職業的懐疑心を維持している。我々はまた、以下を行っている。

- ・ 不正または過失によるものを問わず、年次財務諸表および管理報告書の重大な虚偽記載に関するリスクの特定および評価、かかるリスクに対応する監査手続の策定および実施、ならびに我々の監査意見の根拠を提供するのに十分かつ適切な監査証拠を得ること。不正は、談合、偽造、意図的な不作為、虚偽表示または内部統制の無効化を含むことがあるため、不正により生じた重大な虚偽記載を検知できないリスクは、過失により生じるリスクよりも高い。
- ・ 状況に応じて適切な監査手続を策定するために、年次財務諸表の監査に関連する内部統制、ならびに管理報告書の監査に関連する準備および方策の理解を得ること。ただし、これらのドイツ農林金融公庫のシステムの内部統制の有効性に対し監査意見を表明することが目的ではない。
- ・ 業務執行取締役に採用された会計方針の適切性、ならびに業務執行取締役が行った見積および関連する開示の妥当性を評価すること。
- ・ 業務執行取締役による継続企業の会計基準の使用の適切性について結論を下し、ドイツ農林金融公庫の継続企業の前提に重要な疑いを掛ける可能性のある事象または状況に関して重大な不確実性が存在するかどうかについて、得た監査証拠に基づき結論を下す。我々が重大な不確実性が存在すると結論を下した場合、我々は、本監査報告書において関連する年次財務諸表および管理報告書の開示について注意を促し、またかかる開示が不十分である場合、我々の各監査意見を修正する義務を負う。我々の結論は、本監査報告書の日付までに得られた監査証拠に基づいている。しかし、将来の事象または状況により、ドイツ農林金融公庫が継続企業であり続けることができなくなる可能性がある。

- ・ 開示書類を含む年次財務諸表の全体の表示、構造および内容、ならびに年次財務諸表が、ドイツの法令上要請される会計原則に準拠し、ドイツ農林金融公庫の純資産、負債、財政状態および財務成績の真実かつ公正な表示を達成する方法で、基本的な取引および事象を表示しているかどうかについて評価すること。
- ・ 管理報告書の年次財務諸表およびドイツの法定要件との一貫性、ならびにかかる報告書が報告するドイツ農林金融公庫の財政状態について評価すること。
- ・ 管理報告書に、業務執行取締役によって提供された予想される情報を元に監査手続を行うこと。我々は、十分かつ適切な監査証拠に基づいて、特に、予想される情報の根拠として業務執行取締役に使用された重要な仮定およびこれらの仮定からの予想される情報の正確な導出を評価する。我々は、根拠として使用された予想される情報および仮定に対し、独立した監査意見を述べない。予想される情報より未来事象が著しく異なる、相당한回避不能リスクが存在する。

我々は、数ある事項の中で、監査の計画範囲および実施時期、ならびに我々が監査の中で特定した内部統制における重大な欠陥を含む監査上の重大な発見事項に関して、管理の役割を担う者に伝達している。

我々はまた、管理の役割を担う者に対し、我々が関連ある独立性要件に準拠していることについての表明を提供し、我々の独立性に影響すると合理的に考えられるすべての関係およびその他の事項および、適用ある場合、関連する予防措置を伝達している。

管理の役割を担う者に伝達した事項より、我々は、当期の年次財務諸表の監査において最も重要となる事項を決定し、したがって、それが主要な監査事項となる。我々は、法令によりかかる事項についての開示が除外される場合を除き、これらの事項を本監査報告書に記載する。

その他の法的要件

EU監査規則第10条に基づく追加情報

我々は、2019年3月28日付の監事会の決議により監査人として選任された。我々は、2019年7月4日に監事会から委任を受けた。2019会計年度よりドイツ農林金融公庫（フランクフルト・アム・マイン/ドイツ）の監査人を務めている。

我々は、本監査報告書に表明している監査意見はEU監査規則第11条に基づく監査委員会への追加報告書（長文式監査報告書）と一致していることを断言する。

我々の監査に加えて、我々は被監査会社および/またはかかる被監査会社に管理される事業体に対し、被監査会社の年次財務諸表および管理報告書において開示されていない以下のサービスを提供している。

- ・ SAPを実施する計画のプロジェクトベースの監査
- ・ 念書の発行およびその他の関連する確証業務
- ・ 内部監査機能の品質評価に関する準備業務

契約に対して責任があるドイツ公認会計士

契約に対して責任があるドイツ公認会計士は、ステファニー・フィッシャーである。

フランクフルト・アム・マイン/ドイツ、2020年3月13日
監査法人デロイトGmbH

署名：クリスティアン・シュヴァイツァー
会計士
ドイツ公認会計士

署名：ステファニー・フィッシャー
会計士
ドイツ公認会計士

下記の署名者は、本書面が、ドイツ農林金融公庫（以下「発行者」という。）の監査人である監査法人デロイト
GmbHがドイツ国内で発行した2019年12月31日に終了した年度の、発行者の年次財務諸表に関する監査報告書の真実か
つ正確な訳文であることを、ここに証明する。

ドイツ農林金融公庫

ヨハネス・フライシュマン
会計担当取締役

アンドレイ・クレメット
財務会計担当準取締役