

2018

ÅRSRAPPORT

For Landkreditt Forvaltning AS

18. regnskapsår



LANDKREDITT FORVALTNING AS

Årsberetning 2018

LANDKREDITT FORVALTNING AS

Styrets årsberetning for 2018

Landkreditt Forvaltning AS er et datterselskap av Landkreditt SA. Selskapet er ansvarlig forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte, Landkreditt Høyrente og Landkreditt Extra.

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fire verdipapirfond hvorav to aksjefond og to rentefond.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 4.088 millioner kroner pr. 31. desember 2018. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 1.609 millioner kroner til 1.684 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 1.526 millioner kroner til 2.404 millioner kroner gjennom 2018.

Markedsutviklingen i 2018

SVAK UTVIKLING I AKSJEMARKEDENE

2018 ble et svakt børsår, hvor de aller fleste større internasjonale børser endte året i minus. Faktorer som den pågående handelskrigen, svakere vekstutsikter og strammere sentralbanklikviditet har påvirket aksjemarkedene negativt. Svingningene på børsene har tiltatt i styrke og gjenspeiler en større usikkerhet om den fremtidige retningen for markedene.

Oslo Børs (OSEBX) var blant markedene som klarte seg best, med nedgang på 1,8 prosent. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året ned 9,4 prosent. Målt i norske kroner falt indeksen 4,1 prosent. Den norske kronen svekket seg med 6 prosent mot amerikanske dollar og med 1 prosent mot euro. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viser henholdsvis minus 6,2 prosent, minus 13,2 prosent og minus 17,8 prosent uttrykt i lokal valuta.

Oljeprisen svingte kraftig gjennom 2018. Året sett under ett falt nordsjøolje fra 66 dollar til 54 dollar pr. fat. I månedsskiftet september/oktober var prisen så høy som 87 dollar, før den falt kraftig mot slutten av året. OPEC fikk i begynnelsen på desember med seg blant andre Russland på å kutte produksjonen med 1,2 millioner fat pr. dag. Dette bidro til en viss grad til å stabilisere oljeprisen mot slutten av året.

VOLATILE STATSRENTER OG HØYERE KREDITTPÅSLAG I 2018

De lange statsrentene i USA og i Norge var volatile i 2018. I sum endte de året litt opp. Renten på 10-års amerikansk stat steg fra

2,4 prosent til 2,7 prosent. På sitt høyeste i oktober var den oppe i over 3,2 prosent. Sterkere økonomisk vekst og økte sentralbankrenter bidro frem til da til denne oppgangen. Mot slutten av året sendte vekstfrykt renten ned igjen med 0,5 prosentpoeng. Den amerikanske sentralbanken økte styringsrenten fire ganger i løpet av 2018, fra 1,5 til 2,5 prosent. I Norge steg 10-års statsrente fra 1,6 prosent til 1,8 prosent. Norges Bank økte styringsrenten én gang fra 0,5 til 0,75 prosent.

I løpet av året var det tidvis uro i enkelte internasjonale rentemarkeder. På vårparten steg renten på italienske statsobligasjoner kraftig da det oppsto usikkerhet omkring landets evne og vilje til å stå ved sine gjeldsforpliktelser. Renten har senere kommet ned igjen etter at man kom til enighet med EU om en mer ansvarlig budsjettpolitikk. I fremvoksende økonomier som Argentina, Venezuela, Tyrkia og Indonesia har det også vært tendenser til uro i rente- og valutamarkedene. Uroen skyldes høyere amerikanske renter og en sterkere dollarkurs, som betyr økte finansieringskostnader på gjeld tatt opp i dollar i disse landene. Dette har også roet seg ned mot slutten av året, ettersom de lange amerikanske statsrentene har falt noe tilbake.

HØYERE RISIKOPREMIE I KREDITTMARKEDENE

Risikopremien i de internasjonale kredittmarkedene økte gjennom 2018 grunnet svake børser, strammere sentralbanklikviditet og høyere økonomisk usikkerhet. Rentepåslagene steg gjennom hele fjoråret i kredittmarkedene i både USA og Europa, mens det norske kredittmarkedet holdt seg stabilt frem mot slutten av året. Stemningen i det norske kredittmarkedet forverret seg betydelig i november med svakere børser og kraftig oljeprisfall, noe som ledet til høyere risikopremie og fallende obligasjonskurser. Denne utviklingen preget alle segmentene i kredittmarkedet, men utslagene var størst på høyrentekreditter innenfor olje og oljeservice. Emisjonsmarkedet for høyrentekreditter tok seg også en pause på slutten av året og likviditeten i annenhåndsmarkedet ble svekket. Vi er mer usikker på retningen for det norske kredittmarkedet ved inngangen til 2019, sammenlignet med for et år siden, men de nivåene vi nå ser på som høyrentekreditter i norske kroner fremstår attraktive for investorer.



STYRET I LANDKREDITT FORVALTNING

Fra venstre: Lars Martin Lunde, Emil Inversini, Ole Laurits Lønnum (styreleder), Per-Erling Mikkelsen (administrerende direktør), Bjørn Simonsen og Jon Martin Østby.

Utsikter for 2019

STØRRE USIKKERHET OM DEN ØKONOMISKE UTVIKLINGEN INN I 2019

Ved inngangen til 2019 hersker det større usikkerhet omkring den økonomiske utviklingen enn det har gjort på flere år. I USA er veksten sterk, men stimuleres av Trumps kraftige finanspolitiske stimuli, skattekutt og økte offentlige investeringer. Effektene av disse tiltakene vil gradvis fases ut. I Europa er veksten forholdsvis lav og ser nå ut til å kunne svekkes ytterligere. Også kinesisk økonomi ser ut til å miste fart. På toppen av dette kommer usikkerheten knyttet til den pågående handelskrigen mellom USA og Kina. Dersom situasjonen ikke løses innen kort tid, vil handelskrigen på sikt redusere den globale veksten ytterligere og virke inflasjonsdrivende. Det begynner nå å haste med at partene setter seg til forhandlingsbordet og finner akseptable løsninger.

Pengepolitikken har de siste årene blitt gradvis mindre stimulerende. I særlig grad gjelder dette i USA, hvor styringsrentene er økt betydelig og sentralbankens verdipapirkjøp ble avsluttet i 2017. I Europa har sentralbanken nylig også avsluttet sine verdipapirkjøp og signalisert økte renter i fra 2. halvdel av 2019. Derved trekkes det nå inn likviditet på bred front. Dette påvirker naturlig nok rente- og kredittmarkedene negativt ved at tilgangen på finansiering blir dyrere og mindre tilgjengelig. I sin tur smitter dette over på aksjemarkedene. Et svakere globalt vekstbilde vil kunne få sentralbankene til å gå saktere frem med sine bebudede renteøkninger i 2019. Markedet er i ferd med å prise dette inn. Forventningene til at styringsrenten i USA heves i 2019, har falt kraftig i det siste. Rentesettingen vil i stor grad basere seg på faktiske data for utviklingen i blant annet vekst og inflasjon.

UTVIKLINGEN FOR NORSK ØKONOMI AVHENGER AV GLOBALE VEKSTUTSIKTER OG OLJEPRISEN

Utviklingen i norske økonomi er relativt sterk og Norges Bank økte innskuddsrenten (foliorenten) fra 0,5 prosent til 0,75 prosent høsten 2018. Sentralbanken har signalisert at renten skal videre opp i 2019. Hvis ikke det globale vekstbildet svekkes

betydelig i inneværende år, ligger det an til at Norges Bank gjennomfører ytterligere to renteøkninger på 0,25 prosentpoeng til 1,25 prosent i løpet av året. Renten i det norske pengemarkedet, målt ved 3-måneders NIBOR, har i løpet av 2018 steget fra 0,8 prosent til 1,4 prosent. Pengemarkedsrenten vil følge sentralbankrenten videre opp i 2019.

Et av de største usikkerhetsmomentene for norsk økonomi er den videre utviklingen i oljeprisen. Vi legger til grunn at den globale veksten ikke faller fullstendig sammen i løpet av 2019. De kuttene i verdens oljeproduksjon som ble gjennomført av OPEC og Russland i desember, synes da å være tilstrekkelig til å holde oljeprisen i et intervall på mellom 50 og 75 dollar pr. fat. Det er en oljepris som norsk økonomi kan leve godt med.

STORT UTFALLSROMMET FOR MARKEDSUTVIKLINGEN I 2019

I markedene for risikoaktiva som aksjer og kredittobligasjoner er svakere økonomisk vekst og høyere renter ingen god miks. Men man skal huske at selv om de globale vekstutsiktene senkes noe, er veksten fortsatt relativt robust. Rentene har steget litt, men de er fortsatt rimelig lave. Gjennom 2018 har selskapsresultatene på verdens børser i gjennomsnitt økt med godt over 10 prosent, samtidig som børsene har falt en god del. Det betyr at vi går inn i 2019 med en betydelig mer edruelig verdsettelse av selskapene enn for ett år siden. Tusen kroners spørsmålet er hvordan det går med selskapsresultatene fremover. Får aksjeanalytikerne rett vil de stige også i 2019, om enn i et mer moderat tempo enn i 2018. I så fall kan 2019 bli et rimelig godt år i verdipapirmarkedene.

Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet viste en avkastning på minus 5,6 prosent i 2018. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 6,3 prosent beregnet pr 31.12.2018.

Landkreditt Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis, som er notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2018. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på minus 1,9 prosent i 2018, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 13,6 prosent beregnet pr. 31.12.2018.

Landkreditt Høyrente er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 22.11.2005. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,40 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 2,3 prosent i 2018. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,9 prosent beregnet pr. 31.12.2018.

Landkreditt Extra er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 31.10.2012. Fondet investerer i norske foretaksobligasjoner med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,14 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,44 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 4,0 prosent i 2018. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,2 prosent beregnet pr. 31.12.2018.

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av internrevisor, og rapporten fremlegges for styret i Landkreditt Forvaltning AS. Dette er i henhold til internkontrollforskriften fastsatt av Finanstilsynet.

Landkreditt Forvaltning AS har etablert en uavhengig compliance- og risikostyringsfunksjon, som rapporterer direkte til selskapets styre. Det er styrets vurdering at alle risikoforhold er behandlet på en betryggende måte i Landkreditt Forvaltning.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkreditt konsernet. Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Ved utgangen av året var en av selskapets åtte ansatte kvinner. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret har fem medlemmer.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og sykefraværet er lavt. Totalt sykefravær for 2018 var på 1,8 prosent. Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2018 totale driftsinntekter på 36.868.907 kroner (28.281.763 kroner) og et årsresultat før skatt på 2.222.471 (-1.468.939 kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør 1.664.603 kroner (-1.056.623 kroner). Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 25.326.164 kroner (22.584.889), hovedsakelig fordelt på utsatt skattefordel, plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at årets resultat i sin helhet overføres til annen egenkapital.

Fortsatt drift

Det er styrets vurdering at grunnlaget for videre drift er godt, og årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det har etter regnskapsavslutningen ikke oppstått forhold som er av betydning for vurderingen av selskapets stilling. Styret mener at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og selskapets stilling ved årsskiftet.

Oslo, 31. desember 2018

Oslo, 1. februar 2019

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i hele kroner)	NOTE	2018	2017
Forvaltningshonorarer	6,10	34 829 784	26 444 630
Provisjonsinntekter	6,10	575 064	415 389
Annen driftsinntekt		1 464 059	1 421 744
Sum driftsinntekter		36 868 907	28 281 763
Lønnskostnad	3,12	13 843 903	12 203 241
Annen driftskostnad	2,6,10	21 034 916	17 864 351
Sum driftskostnader		34 878 819	30 067 592
Driftsresultat		1 990 088	-1 785 829
Annen finansinntekt	5,6	232 383	316 890
Resultat før skatt		2 222 471	-1 468 939
Skattekostnad	4	557 868	-412 315
Årsresultat		1 664 603	-1 056 623
OVERFØRINGER			
Annen egenkapital	7	1 664 603	-1 056 623
Sum overføringer		1 664 603	-1 056 623

BALANSE

(Alle tall i hele kroner)	NOTE	31.12.2018	31.12.2017
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	4	7 366 800	7 924 668
Sum immaterielle eiendeler		7 366 800	7 924 668
Fordringer på fond	9	3 082 339	2 629 848
Andre fordringer		7 774	7 774
Sum fordringer		3 090 113	2 637 622
Andeler i rentefond	5	3 528 311	3 392 624
Sum finansielle investeringer		3 528 311	3 392 624
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6,8	11 340 940	8 629 975
SUM EIENDELER		25 326 164	22 584 889
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital (21.250 aksjer a kr 1.000,-)		21 250 000	21 250 000
Overkurs		20 702 417	20 702 417
Sum innskutt egenkapital	7	41 952 417	41 952 417
Annen egenkapital		-23 163 819	-24 828 422
Sum egenkapital	7,11	18 788 598	17 123 995
Leverandørgjeld		197 678	133 885
Skyldige offentlige avgifter		1 427 135	1 282 304
Annen kortsiktig gjeld	6	4 912 752	4 044 705
Sum gjeld		6 537 565	5 460 894
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		25 326 164	22 584 889

Oslo, 31. desember 2018

Oslo, 1. februar 2019

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Nestleder

Emil Inversini
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Bjørn Simonsen
Styremedlem

Per-Erling Mikkelsen
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Alle tall i hele kroner)	NOTE	2018	2017
Tilført fra årets virksomhet		2 222 471	-1 468 939
Fordringer på fond	9	-452 491	-682 149
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	5	-135 687	-242 439
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld		1 076 671	1 506 929
Endring tidsavgrensningposter		0	38 891
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		2 710 965	-847 707
Kjøp av anleggsmidler		0	0
Salg av anleggsmidler		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Kapitalforhøyelse	7	0	5 000 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		0	5 000 000
Netto endring likvider i året		2 710 965	4 152 293
Likviditetsbeholdning 01.01		8 629 975	4 477 682
Likviditetsbeholdning 31.12		11 340 940	8 629 975
AVSTEMMING AV BEHOLDNING			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		11 340 940	8 629 975

NOTER

NOTE 1 GENERELLE REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med lov om årsregnskap (regnskapsloven) av 1998, forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak av 1999 og god regnskapsskikk.

Morselskapets forretningsadresse er:
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

Landkreditt SA er morselskap i konsernet. Konsernets regnskaper kan fås ved henvendelse til morselskapets forretningsadresse.

Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskapene som inngår i konsernet.

Alle inntekter, kostnader, tap og gevinster som direkte angår ett konsernselskap inntektsføres/belastes dette konsernselskapets regnskap. Felleskostnader belastes det enkelte selskap den andel som vedrører dette selskapets aktiviteter. Konserninterne transaksjoner verdsettes til markedspriser.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

INNTEKTER OG KOSTNADER

Inntektsføring av forvaltningshonorarer og provisjonsinntekter skjer på opptjeningstidspunktet.

PENSJONER

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning og AFP-ordning for sine ansatte. Årets innskudd til pensjonsordningen samt kostnader i forbindelse med AFP-ordningen utgjør periodens pensjonskostnad.

KORTSIKTIG GJELD

Kortsiktig gjeld vurderes til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

FORDRINGER

Fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringer. Fordringer på foretak i samme konsern er ført opp til pålydende.

VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom det har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet.

Immaterielle eiendeler balanseføres og avskrives over eiendelens levetid.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

NOTE 2 REVISJONSHONORAR

	2018	2017
Lovpålagt revisjon	134 420	171 629
Andre attestasjonstjenester	43 750	53 456
Skatterådgiving	27 101	38 479
Andre tjenester	0	0
Sum	205 271	263 564

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.

NOTE 3 LØNN OG PENSJONER

	2018	2017
Lønnskostnad	10 845 239	9 633 399
Arbeidsgiveravgift	1 648 190	1 401 773
Pensjoner	1 211 497	1 058 441
Andre ytelser	138 977	109 628
Sum	13 843 903	12 203 241

	2018	2017
Antall ansatte	8	8
Antall årsverk	8	8

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. I løpet av 2018 er det innbetalt og kostnadsført 1.103.274 (951.279 i 2017). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 108.223 (107.162).

Landkreditt Forvaltning har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner mv. Som overordnet prinsipp skal Landkreditt Forvaltnings praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen for Landkreditt Forvaltning skal være i samsvar med konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Det er satt av variabel godtgjørelse på 1.300.000 (831.653 i 2017) i regnskapet for 2018. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE	2018	2017
Administrerende direktør	2 321 952	2 002 469
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	2 870 582	2 755 148
	2018	2017
Godtgjørelse til medlemmer av styret	120 808	122 806

NOTE 4 SKATTEKOSTNAD

UTSATT SKATT

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret:

	31.12.2018	31.12.2017
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Driftsmidler	0	-12 993
Saldo på gevinst og tapkonto	-36 933	-46 166
Aksjer og andre verdipapirer	-24 026	24 255
Fremførbart underskudd	-29 406 242	-31 663 768
Sum midlertidige forskjeller	-29 467 201	-31 698 672
Utsatt skattefordel, 25 %	-7 366 800	-7 924 668

BEREGNING AV SKATTEKOSTNAD	31.12.2018	31.12.2017
Resultat før skatt	2 222 471	-1 468 939
Permanente forskjeller	9 000	-180 327
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	26 055	-145 508
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	-2 257 526	1 795 769
Årets skattegrunnlag	0	0
Betalbar skatt, 25 %	0	0
Netto endring utsatt skattefordel	557 868	-412 315
Årets skattekostnad	557 868	-412 315

Utsatt skattefordel vil bli benyttet i fremtiden.

NOTE 5 RENTEFOOND

RENTEFOOND	ANSKAFFELSESKOST	BOKFØRT VERDI	MARKEDSVERDI 31.12.2018	AVKASTNING 2018
Landkreditt Extra	3 552 337	3 528 311	3 528 311	135 687

NOTE 6 KONSERNINTERNE TRANSAKSJONER OG MELLOMVÆRENDER

MELLOMVÆRENDER OG TRANSAKSJONER MED KONSERNSELSKAP	2018	2017
Renteinntekter ol inntekter (Annen finansinntekt)	96 571	74 360
Forvaltningshonorarer	-10 042 682	-6 659 611
Provisjonsinntekter	-158 242	-302 628
Annen driftskostnad	208 263	512 907
	31.12.2018	31.12.2017
Bankinnskudd	11 261 750	8 572 286
Annen kortsiktig gjeld	1 327 268	1 187 619

NOTE 7 EGENKAPITAL

	INNSKUTT EGENKAPITAL	OVERKURS	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
Balanse 01.01.2018	21 250 000	20 702 417	-24 828 422	17 123 995
Årets resultat			1 664 603	1 664 603
Balanse 31.12.2018	21 250 000	20 702 417	-23 163 819	18 788 598

Aksjekapitalen består av av 21.250 aksjer á kroner 1.000. Landkreditt SA eier 100 %.

NOTE 8 BUNDNE MIDLER

Bundne midler er skattetrekk 569.181 (567.979).

NOTE 9 FORDRING PÅ FOND

	31.12.2018	31.12.2017
Forvaltningshonorarer	3 024 913	2 607 055
Provisjoner	57 426	22 793
Sum	3 082 339	2 629 848

NOTE 10 FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONSINTEKTER

	31.12.2018	31.12.2017
Brutto forvaltningshonorar	34 829 784	26 444 630
Forvaltningshonorar til distributør	11 378 115	8 586 069
Inntektsdeling med kunder	3 924 853	3 293 422
Netto forvaltningshonorar	19 526 816	14 565 139
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	575 064	415 389
Salgsprovisjon til distributører	159 130	302 823
Netto provisjonsinntekter	415 934	112 566

NOTE 11 KAPITALDEKNING

		31.12.2018	31.12.2017
Aksjekapital		21 250 000	21 250 000
Annen egenkapital		-2 461 402	-4 126 005
Utsatt skattefordel		-7 366 800	-7 924 668
Netto ansvarlig kapital		11 421 798	9 199 327
	VEKT:	31.12.2018	31.12.2017
Bankinnskudd, kontanter o.l.	20 %	2 268 188	1 725 995
Rentefond	100 %	3 528 311	3 392 624
Sum fordringer	100 %	3 090 113	2 637 622
Sum beregningsgrunnlag		8 886 612	7 756 241
Kapitaldekning, prosent		128,53	118,61

Oppfyllelse av krav til at selskapets ansvarlige kapital skal overstige 25 % av fjorårets faste kostnader:

FJORÅRETS FASTE KOSTNADER		31.12.2018	31.12.2017
Sum inntekter		37 101 290	28 598 653
Resultat før skatt		-2 222 471	1 468 939
Sum fjorårets kostnader		34 878 819	30 067 592
-Andre variable kostnader		1 735 645	1 063 014
Fjorårets faste kostnader		33 143 174	29 004 578

OPPFYLLELSE AV KRAVET TIL ANSVARLIG KAPITAL

Ansvarlig kapital		11 421 798	9 199 327
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av fjorårets faste kostnader		8 285 793	7 251 145
Overdekning		3 136 005	1 948 183
Ansvarlig kapital i prosent av fjorårets faste kostnader		34,46	31,72

NOTE 12 PENSJONER

Landkreditt Forvaltning har plikt til å etablere en pensjonsordning. Dette er etablert og i samsvar med kravene i loven.

Til generalforsamlingen i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Landkreditt Forvaltning AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 1 056 623. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2017, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig

for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen


Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 2. februar 2018

PricewaterhouseCoopers AS



Magne Sem

Statsautorisert revisor

Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johansgate 45 | Postboks 1824 Vika | 0123 Oslo
Telefon 22 31 31 31 | Landkredittfondene.no | Org. nr. 981 340 124