

2020

# ÅRSRAPPORT

For Landkreditt Forvaltning AS

20. regnskapsår



# LANDKREDITT FORVALTNING AS

Årsberetning 2020

---

# LANDKREDITT FORVALTNING AS

## Styrets årsberetning for 2020

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

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fem verdipapirfond hvorav tre aksjefond og to rentefond. Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 5.223 millioner kroner per 31. desember 2020. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 2.556 millioner kroner til 2.850 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond falt fra 2.770 millioner kroner til 2.373 millioner kroner gjennom 2020.

### Markedsutviklingen i 2020

#### STORE SVINGNINGER I AKSJEMARKEDENE

2020 ble et meget turbulent børsår preget av kraftige kursfall i markedene i forbindelse med utbruddet av koronapandemien i mars. Deretter en massiv innhenting gjennom resten av året på bakgrunn av store stimulansepakker fra myndighetene og positive vaksinyheter i 4. kvartal. De aller fleste større internasjonale børser endte til slutt året i pluss.

Oslo Børs (OSEBX) steg 4,5 prosent i løpet av året. Vår hjemlige børs var likevel langt unna å være blant de sterkeste børsene i 2020. Globale aksjemarkeder målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året opp solide 16,3 prosent. Målt i norske kroner steg denne indeksen 13,3 prosent. Den norske kronen styrket seg med 2,6 prosent mot amerikanske dollar og svekket seg med 6,2 prosent mot euro i 2020. Kronen var meget svak i perioden rundt utbruddet av pandemien i mars, for så å styrke seg kraftig i løpet av 2. halvår. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viser henholdsvis pluss 16,3 prosent, pluss 1,5 prosent og pluss 4,8 prosent uttrykt i lokal valuta. Det amerikanske aksjemarkedet har et stort innslag av vekstselskaper som ble priset kraftig opp på forventninger om ekstremt lave renter som forventes å vare over lang tid.

Oljeprisen svingte også kraftig gjennom 2020. Året sett under ett falt nordsjøolje fra 66 dollar til 52 dollar per fat. I slutten av april var oljeprisen på sitt laveste for året, under 10 dollar per fat. OPEC pluss (inklusive blant annet Russland) gjennomførte ytterligere produksjonskutt i april for å balansere oljemarkedet. Koronapandemien skapte stor usikkerhet om fremtidig etterspørsel etter olje i forbindelse med delvis nedstengning av samfunnet. Mot slutten av året steg oljeprisen på forventninger

om normalisering av etterspørselen igjen når en vaksine nå har kommet på plass.

#### FALLENDE STATSRENTER

De lange statsrentene i USA og i Norge falt i 2020. Renten på 10-års amerikansk stat falt fra 1,9 prosent til 0,9 prosent. På sitt laveste i april var den under 0,5 prosent. Frykt for svakere økonomisk vekst i forbindelse med koronapandemien, lavere sentralbankrenter og sentralbankenes massive støttekjøp av statspapirer, bidro til nedgangen i de lange rentene. Den amerikanske sentralbanken senket sin styringsrente med 1,5 prosentpoeng med ett stort rentekutt i mars til 0,25 prosent. I Norge falt 10-års statsrente fra 1,6 prosent til 1,0 prosent. Norges Bank senket sin styringsrente i to omganger før sommeren fra 1,5 prosent til 0,0 prosent.

#### TURBULENTE KREDITTMARKEDER

De internasjonale kredittmarkedene startet året pent og pyntelig, før det ble ekstremt turbulent i mars. Stor økonomisk usikkerhet grunnet koronapandemien ledet til en kraftig økning i risikopremiene. Denne økningen skjedde på ekstremt kort tid, sammenlignet med hva vi har sett i tidligere kriseperioder. De ekstreme svingningene førte til at likviditeten i kredittmarkedene ble betydelig forverret, da ingen ønsket å påta seg risiko. Inn i 2. halvår har kredittmarkedene gradvis normalisert seg, selv om kredittpåslagene fortsatt er noe høyere enn ved inngangen til 2020.

### Utsikter for 2021

#### PANDEMIEN VIL GRADVIS SLIPPE TAKET

I forbindelse med pandemien ble verdenssamfunnet delvis stengt ned. Dette rammet økonomien bredt ved at etterspørsel, investeringer og produksjon falt kraftig. Det internasjonale pengemarkedet, IMF, prognostiserer et fall i den globale veksten i 2020 på anslagsvis 4,4 prosent. Dette innebærer den kraftigste økonomiske nedturen på mer enn hundre år. I 2021 forventer IMF at man er tilbake på vekstsporet med en oppgang i aktivitet på anslagsvis 5,2 prosent. Men det er knyttet uvanlig stor usikkerhet til disse prognosene. Mye avhenger av kappløpet mellom den økte smittespredningen vi nå opplever på den ene



## 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.

siden, og massevaksineringen som nå er i gang på den andre siden. Trolig gjør man klokt i å ta høyde for delvis nedstengning av samfunnet et godt stykke ut i 2021. Deretter er det håp om en gradvis gjenåpning av samfunnet, bedring i arbeidsmarkedene og at privat forbruk og investeringer igjen vil ta seg opp.

Av positive elementer vi ellers tar med oss inn i 2021, er at Kongressen i USA i løpet av 12. time klarte å bli enige om en føderal støttepakke, og at EU og Storbritannia oppnådde enighet i Brexit forhandlingene. Så er det fortsatt mange skjær i sjøen, hvor høy gjeld i bedriftssektoren, særlig i Kina, er et stort risikomoment. Men dette er ikke noe nytt og har vært håndterbart rimelig greit så langt.

De store internasjonale sentralbankene vil videreføre sine ekstremt kraftfulle kvantitative lettelsers i pengepolitikken så lenge dette anses å være nødvendig. Det vil begrense den økonomiske nedturen ved å holde de lange rentene så lave som mulig. Derved stimuleres økonomien gjennom å øke investorenes risikoappetitt.

### UTVIKLINGEN FOR NORSK ØKONOMI AVHENGER AV GLOBALE VEKSTUTSIKTER OG OLJEPRISEN

Norsk økonomi ser ut til å ha klart seg rimelig godt gjennom kriseåret 2020. Dette til tross for at vi i denne krisen ble rammet av både koronapandemi og et kraftig oljeprisfall. Etter en kort periode med betydelig økt arbeidsledighet på vårparten, har ledigheten gradvis falt igjen til å ligge på rundt 4 prosent ved inngangen til 2021. Myndighetenes kraftige tiltakspakker har hjulpet godt. Noen krise i boligmarkedet har vi heller ikke opplevd. Snarere det motsatte, med stadig høyere boligpriser. Norges Banks rentesenkninger ser ut til å ha trumfet alle andre negative forhold.

Oljeprisen er et spesielt usikkerhetsmoment for norsk økonomi. Ved inngangen til 2021 har oljeprisen steget til over 50 amerikanske dollar per fat. I april i 2020 var oljeprisen under 10 amerikanske dollar per fat. Markedet diskonterer nå inn en rimelig rask bedring i verdensøkonomien og derved betydelig økt oljeetterspørsel fremover. I det helt korte bildet kan imidlertid nye nedstenginger av samfunnet komme til å legge press på oljeprisen nedover. Men så lenge OPEC+ viderefører sine pålagte produksjonsbegrensninger, vil sannsynligvis ikke oljeprisen kollapse på nytt. Etter hvert som vaksineringen kommer på plass

er det grunn til å tro at oljeprisen kan stige videre fra dagens nivå. I så fall er vi tilbake til oljepriser som norsk økonomi kan leve godt med fremover.

### HÅP OM ET GODT NYTT ÅR I VERDIPAPIRMARKEDENE I 2021 – MEN MYE POSITIVITET LIGGER ALLEREDE INNBAKT I AKSJEKURSENE

I etterkant av koronapandemien har vi vært vitne til store finanspolitiske tiltakspakker, kraftfulle rentesenkninger og enorme kvantitative lettelsers. Dette har redusert de negative effektene på verdensøkonomien. Ved inngangen til 2021 synes investorene å håpe og tro på en rimelig hurtig innhenting i løpet av 2021. Det kan vise seg å være en litt for optimistisk tilnærming. Aksjeanalytikerne ser for øyeblikket for seg en vekst i aggregerte selskapsresultater for de selskapene som inngår i verdensindeksen (alle land) på godt over 20 prosent fra 2020 til 2021. Slår det til, vil resultatene da være tilbake på et høyere nivå enn det de var i 2019. Det siste synes å være nokså urealistisk, i alle fall slik smittesituasjonen utvikler seg nå. Og det vil enda ta noe tid før massevaksinering er kommet på plass.

Men på bakgrunn av at vi beholder store kvantitative lettelsers og nullrenter en god stund til, kan også 2021 bli et rimelig godt år for aksjer.

### VÅRE FOND

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet oppnådde en avkastning på pluss 8,0 prosent i 2020. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,5 prosent beregnet per 31.12.2020.

Landkreditt Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 28.02.2013. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende norske aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2020. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 7,1 prosent i 2020, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 13,7 prosent beregnet per 31.12.2020.

Landkreditt Norden Utbytte er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 14.02.2019. Fondet investerer i hovedsak i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis notert på de nordiske børsene. Fondet betalte ikke ut utbytte i 2020.

Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 9,2 prosent i 2020, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,2 prosent beregnet per 31.12.2020.

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 0,11 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 1,75 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 1,7 prosent i 2020. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,7 prosent beregnet per 31.12.2020.

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 0,12 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,57 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på minus 1,4 prosent i 2020. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,7 prosent beregnet per 31.12.2020.

## 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 to av selskapets ti ansatte kvinner. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret har fem medlemmer.

Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse samt rapportering om samfunnsansvar er gjennomført for konsernet Landkreditt. Redegjørelsen finnes i årsrapporten til Landkredittkonsernet.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og sykefraværet er lavt. Totalt sykefravær for 2020 var på 0,2 prosent. Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

## Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2020 totale driftsinntekter på 49.682.101 kroner (44.984.502 kroner) og et årsresultat før skatt på 3.987.819 (3.940.569 kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør 2.990.432 kroner (2.954.189 kroner). Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 34.669.898 kroner (30.147.839), 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 2020

Oslo, 5. februar 2021

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	2020	2019
Forvaltningshonorarer	6,10	47 012 603	42 711 104
Provisjonsinntekter	6,10	1 126 028	741 397
Annen driftsinntekt		1 543 470	1 532 001
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>49 682 101</b>	<b>44 984 502</b>
Lønnskostnad	3	18 351 489	16 626 614
Annen driftskostnad	2,6,10	27 502 191	24 879 068
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>45 853 681</b>	<b>41 505 682</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>3 828 420</b>	<b>3 478 820</b>
Annen finansinntekt	5,6	159 399	461 749
<b>Resultat før skatt</b>		<b>3 987 819</b>	<b>3 940 569</b>
Skattekostnad	4	997 387	986 380
<b>Årsresultat</b>		<b>2 990 432</b>	<b>2 954 189</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Annen egenkapital	7	2 990 432	2 954 189
<b>Sum overføringer</b>		<b>2 990 432</b>	<b>2 954 189</b>

## BALANSE

(Alle tall i hele kroner)	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	4	5 383 031	6 380 421
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>5 383 031</b>	<b>6 380 421</b>
Fordringer på fond	9	4 407 079	4 253 730
Andre fordringer		130 695	11 356
<b>Sum fordringer</b>		<b>4 537 773</b>	<b>4 265 086</b>
Andeler i rentefond	5	8 941 507	8 907 264
<b>Sum finansielle investeringer</b>		<b>8 941 507</b>	<b>8 907 264</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6,8	15 807 586	10 595 068
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>34 669 898</b>	<b>30 147 839</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Aksjekapital (21.250 aksjer a kr 1.000,-)		21 250 000	21 250 000
Overkurs		20 702 417	20 702 417
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	7	<b>41 952 417</b>	<b>41 952 417</b>
Annen egenkapital		-17 219 198	-20 209 630
<b>Sum egenkapital</b>	7,11	<b>24 733 219</b>	<b>21 742 787</b>
Leverandørgjeld		194 072	303 753
Skyldige offentlige avgifter		1 923 761	1 760 673
Annen kortsiktig gjeld	6	7 818 847	6 340 626
<b>Sum gjeld</b>		<b>9 936 679</b>	<b>8 405 052</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>34 669 898</b>	<b>30 147 839</b>

Oslo, 31. desember 2020

Oslo, 5. februar 2021

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum  
Styreleder

Jon Martin Østby  
Nestleder

Emil Inversini

Bjørn Simonsen

Lars Martin Lunde

Per-Erling Mikkelsen  
Adm. direktør

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

(Alle tall i hele kroner)	NOTE	2020	2019
Tilført fra årets virksomhet		3 987 819	3 940 569
Fordringer på fond	9	-153 349	-1 171 391
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	5	-34 243	-5 378 953
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld		1 412 291	1 863 903
Endring tidsavgrensningposter		0	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>5 212 518</b>	<b>-745 872</b>
Kjøp av anleggsmidler		0	0
Salg av anleggsmidler		0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalforhøyelse		0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto endring likvider i året</b>		<b>5 212 518</b>	<b>-745 872</b>
Likviditetsbeholdning 01.01		10 595 068	11 340 940
Likviditetsbeholdning 31.12		15 807 586	10 595 068
<b>AVSTEMMING AV BEHOLDNING:</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		15 807 586	10 595 068



# 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 konsern-selskapets 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.

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 reverseres 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

	2020	2019
Lovpålagt revisjon	176 895	166 494
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatterådgiving	28 638	32 542
Andre tjenester	0	0
<b>Sum</b>	<b>205 533</b>	<b>199 036</b>

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.

## NOTE 3 LØNN OG PENSJONER

	2020	2019
Lønnskostnad	14 563 522	13 049 457
Arbeidsgiveravgift	2 104 456	1 976 036
Pensjoner	1 527 642	1 460 039
Andre ytelser	155 869	141 082
<b>Sum</b>	<b>18 351 489</b>	<b>16 626 614</b>

	2020	2019
Antall ansatte	10	9
Antall årsverk	10	9

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

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. I løpet av 2020 er det innbetalt og kostnadsført 1.385.202 (1.322.260 i 2019). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 142.440 (137.779).

Landkreditt Forvaltning har etablert godtgjøringsordning i henhold til forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner mv. Som overordnet prinsipp skal Landkreditt Forvaltnings praktisering av godtgjøringsbetingelser 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. Godtgjøringsordningen for Landkreditt Forvaltning skal være i samsvar med konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Det er satt av variabel godtgjørelse på 2.530.000 (1.680.000 i 2019) i regnskapet for 2020. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjøringsordninger.

<b>GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administrerende direktør	2 525 109	2 620 797
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	1 147 472	3 211 471

  

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Godtgjørelse til medlemmer av styret	126 109	126 008

## 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:

Midlertidige forskjeller knyttet til:	31.12.2020	31.12.2019
Saldo på gevinst og tapkonto	-23 637	-29 546
Aksjer og andre verdipapirer	-72 148	2 796
Fremførbart underskudd	-21 436 342	-25 494 932
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-21 532 127</b>	<b>-25 521 682</b>
<b>Utsatt skattefordel, 25 %</b>	<b>-5 383 032</b>	<b>-6 380 421</b>
<b>BEREGNING AV SKATTEKOSTNAD</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Resultat før skatt	3 987 819	3 940 569
Permanente forskjeller	2 871	4 950
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	67 815	-34 209
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	-4 058 505	-3 911 310
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt, 25 %	0	0
Korrigert skatt tidligere år	-286	0
Netto endring utsatt skattefordel	997 673	986 380
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>997 387</b>	<b>986 380</b>

Utsatt skattefordel vil bli benyttet i fremtiden.

## NOTE 5 RENTEFOND

RENTEFOND	ANSKAFFELSESKOST	BOKFØRT VERDI	MARKEDSVERDI 31.12.2020	AVKASTNING 2020
Landkreditt Høyrente	5 268 159	5 254 358	5 254 358	87 780
Landkreditt Extra	3 745 496	3 687 149	3 687 149	-53 537

## NOTE 6 KONSERNINTERNE TRANSAKSJONER OG MELLOMVÆRENDER

MELLOMVÆRENDER OG TRANSAKSJONER MED KONSERNSELSKAP	2020	2019
Renteinntekter og inntekter (Annen finansinntekt)	125 042	82 955
Forvaltningshonorarer	-12 583 969	-12 144 916
Provisjonsinntekter	-243 501	-155 977
Annen driftskostnad	445 345	196 725
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Bankinnskudd	15 794 648	10 413 913
Annen kortsiktig gjeld	1 172 040	1 880 493

## NOTE 7 EGENKAPITAL

	<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>	<b>OVERKURS</b>	<b>ANNEN EGENKAPITAL</b>	<b>SUM EGENKAPITAL</b>
Balanse 01.01.2020	21 250 000	20 702 417	-20 209 630	21 742 787
Årets resultat			2 990 432	2 990 432
<b>Balanse 31.12.2020</b>	<b>21 250 000</b>	<b>20 702 417</b>	<b>-17 219 198</b>	<b>24 733 219</b>

Aksjekapitalen består av av 21.250 aksjer á kroner 1.000. Landkreditt SA eier 100 %.  
Resultat etter skatt utgjør 8,63 prosent (9,80 prosent i 2019 )av forvaltningskapitalen.

## NOTE 8 BUNDNE MIDLER

Bundne midler er skattetrekk 631.249 (575.410).

## NOTE 9 FORDRING PÅ FOND

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Forvaltningshonorarer	4 267 219	4 125 420
Provisjoner	139 860	128 310
<b>Sum</b>	<b>4 407 079</b>	<b>4 253 730</b>

Det er ingen fordringer som har en løpetid på mer enn 1 måned.

## NOTE 10 FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONSINTEKTER

	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Brutto forvaltningshonorar	47 012 603	42 711 104
Forvaltningshonorar til distributør	15 566 667	13 933 418
Inntektsdeling med kunder	4 636 886	4 400 904
<b>Netto forvaltningshonorar</b>	<b>26 809 049</b>	<b>24 376 782</b>
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	1 126 028	741 397
Salgsprovisjon til distributører	243 536	156 155
<b>Netto provisjonsinntekter</b>	<b>882 492</b>	<b>585 242</b>

## NOTE 11 KAPITALDEKNING

	31.12.2020	31.12.2019
Aksjekapital	21 250 000	21 250 000
Annen egenkapital	3 483 219	492 787
Utsatt skattefordel	-5 383 031	-6 380 421
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>19 350 187</b>	<b>15 362 366</b>
<b>VEKT:</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l. 20 %	3 161 517	2 119 014
Rentefond 100 %	8 941 507	8 907 264
Sum fordringer 100 %	4 537 773	4 265 086
<b>Sum beregningsgrunnlag</b>	<b>16 640 798</b>	<b>15 291 363</b>
<b>Kapitaldekning, prosent</b>	<b>116,28</b>	<b>100,46</b>

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

<b>FJORÅRETS FASTE KOSTNADER</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Sum inntekter	49 841 500	45 446 251
Resultat før skatt	-3 987 819	-3 940 569
<b>Sum fjorårets kostnader</b>	<b>45 853 681</b>	<b>41 505 682</b>
-Andre variable kostnader	3 254 765	2 240 986
<b>Fjorårets faste kostnader</b>	<b>42 598 916</b>	<b>39 264 696</b>

### OPPFYLLELSE AV KRAVET TIL ANSVARLIG KAPITAL:

Ansvarlig kapital	19 350 187	15 362 366
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av fjorårets faste kostnader	10 649 729	9 816 174
<b>Overdekning</b>	<b>8 700 458</b>	<b>5 546 192</b>
<b>Ansvarlig kapital i prosent av fjorårets faste kostnader</b>	<b>45,42</b>	<b>39,13</b>

Til generalforsamlingen i Landkreditt Forvaltning AS

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

---

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Landkreditt Forvaltning AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, 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 2020, 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 omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende 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 utilsiktede 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. Betryggende 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.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### *Uttalelse om andre lovmessige krav*

---

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 5. februar 2021

**PricewaterhouseCoopers AS**

Anne Lene Stensholdt  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

## Landkreditt Forvaltning AS

Karl Johansgate 45 | Postboks 1824 Vika | 0123 Oslo  
Telefon 22 31 31 31 | [Landkredittfondene.no](http://Landkredittfondene.no) | Org. nr. 981 340 124