



Årsrapport

Landkreditt Forvaltning AS

2021





Landkreditt Forvaltning AS

Styrets årsberetning for 2021

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.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 6.985 millioner kroner pr. 31. desember 2021. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 2.850 millioner kroner til 4.210 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 2.373 millioner kroner til 2.775 millioner kroner gjennom 2021.

Markedsutviklingen i 2021

Meget solid avkastning i både aksje- og kredittmarkedene

2021 går inn i historiebøkene som et av de bedre årene både på børsene og i kredittmarkedene. Markedsutviklingen i 1. halvår var spesielt sterk. Sterk økonomisk vekst og gode selskapsresultater preget nyhetsbildet, etter at verden igjen hentet seg inn etter måneder med nedstengning. Myndigheter og sentralbanker sørget samtidig for å fortsette å stimulere økonomien og markedene gjennom store tiltakspakker og lave renter. Markedsutviklingen i 2. halvår var noe mer dempet, selv om markedene også da endte i pluss. Helt mot slutten av året økte svingningene i markedene betydelig grunnet den nye virusvarianten Omikron, samt at flere sentralbanker signaliserte en noe strammere pengepolitikk i 2022.

Oslo Børs (OSEBX) steg hele 23,4 prosent i løpet av året. Globale aksjemarkeder

målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året opp solide 18,5 prosent. Målt i norske kroner steg denne indeksen 22,1 prosent. Den norske kronen svekket seg med 3 prosent mot amerikanske dollar, men styrket seg med 4,3 prosent mot euro i 2021. Kronen var svak over sommeren og gjennom 4. kvartal, i perioder hvor oljeprisen svekket seg betydelig. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viste henholdsvis pluss 26,9 prosent, pluss 22,3 prosent og pluss 10,4 prosent uttrykt i lokal valuta i 2021.

Oljeprisen steg kraftig gjennom 2021. Et fat nordsjøolje startet året på 52 dollar pr. fat og endte året på 78 dollar pr. fat. Oljeprisoppgangen kan tilskrives gjenåpningseffekter med kraftig økt oljeetterspørsel fra flere næringer. På sitt høyeste var oljeprisen oppe i over 86 dollar pr. fat i oktober, før den falt av noe mot slutten av året grunnet frykt for ny delvis nedstengning av samfunnet

med utbruddet av Omikron. OPEC pluss (inklusive blant annet Russland) økte sin oljeproduksjon i løpet av året.

Kraftig hopp i inflasjonen, men kun begrenset stigning i lange statsrenter

Pandemien har skapt store problemer i mange forsyningskjeder. Prisene på innsatsfaktorer som blant annet ulike råvarer og komponenter har derfor steget betydelig gjennom 2021. Det ser også ut til å være brist på arbeidskraft innenfor enkelte næringer. Særlig er dette tydelig i USA, hvor kjerneinflasjonen (uten mat- og energipriser) har steget fra 1,6 prosent til 4,9 prosent gjennom året. Også her i Europa ser vi klare tendenser til økende inflasjon.

De lange statsrentene i USA og i Norge steg likevel kun i begrenset omfang i 2021. Renten på 10-års amerikansk stat steg fra 0,9 prosent til 1,5 prosent. Den amerikanske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 0,25 prosent og fortsatte sine massive støttekjøp av statspapiere gjennom det



meste av året. Dette sammen med sentralbankens retorikk om at det meste av økningen i inflasjonen kun var av forbigående karakter, bidro til å dempe de langsiktige inflasjonsforventningene. I Norge steg 10-års statsrente fra 1,0 prosent til 1,7 prosent. Norges Bank økte styringsrenten i to omganger i løpet av 2. halvår, fra 0,0 prosent til 0,5 prosent.

Stabile og velfungerende kredittmarkeder

Risikopremien i de internasjonale kredittmarkedene falt gjennom 2021, drevet av sterke børser, likviditet fra sentralbanker og lav økonomisk usikkerhet. Det samme bildet så vi i Norge, med fallende rentepåslag på både bank- og foretaksobligasjoner. Det var god likviditet i annenhåndsmarkedet. Innenfor høyrentemarkedet ble det satt ny årsrekord med hensyn til emisjonsvolum, da det ble utstedt høyrenteobligasjoner for en samlet sum på 91,4 milliarder. Det norske kredittmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året, men vi

noterer oss at risikopåslagene er lave i et historisk perspektiv, så investorer bør være forberedt på noe høyere svingninger i 2022.

Utsikter for 2022

Forventer mer utfordrende markedsforhold

I 2021 steg aksjekursene til stadig nye høyder på bakgrunn av en høy økonomisk vekst, ekstremt lave renter og store kvantitative lettelsener i pengepolitikken, og ikke minst meget god vekst i selskapsresultatene. På vei inn i 2022 er det nå stor usikkerhet omkring utviklingen i vekstbildet. Den nye Omikronvarianten av koronaviruset medfører kraftig økt smitte og ny delvis nedstenging av samfunnet i deler av verden. Slik det ser ut nå må vi anta at veksten i verdensøkonomien vil falle fra anslagsvis 6 prosent i 2021 til anslagsvis 4 prosent i inneværende år. Dette vil åpenbart også slå negativt ut på den høye veksten i selskapsresultatene. Så skal det legges til at 4 prosent økonomisk vekst fortsatt er rimelig

robust. Det er derfor ingen grunn til å se for seg noen kollaps i selskapenes resultater. Resultatene vil fortsatt utvikle seg positivt og derved understøtte aksjekursene også i år.

Ved siden av usikkerheten omkring den videre utviklingen for pandemien, skal man holde et ekstra godt øye med vekstbildet i Kina. Kina står for en vesentlig del av vekstbidraget i verdensøkonomien og er derfor viktig. Kina har åpenbare utfordringer i sitt eiendomsmarked knyttet til alt for høy byggeaktivitet og for høy belåning. Det blir en utfordrende øvelse for kinesiske myndigheter å bygge ned denne boligboblen uten at det skaper for store problemer for økonomien generelt sett. Kinesiske myndigheter har vist god evne til å kunne håndtere kriser, slik at det er grunn til å tro at de også løser denne.

Inflasjonsutviklingen bestemmer pengepolitikken

Ved siden av et noe svekket vekstbilde er det nok inflasjonsutviklingen som til sist blir den viktigste faktoren som vil prege markedsutviklingen i 2022. Verdipapirmarkedene har over lang tid levd godt på ekstremt lave renter og sentralbankenes store verdipapirkjøp (kvantitative lettelsener). Målet har vært å stimulere økonomien gjennom å øke investorenes risikoappetitt. At vi er helt i slutfasen for de kvantitative lettelsene er åpenbart. Den amerikanske sentralbanken har signalisert at deres kjøpsprogram avsluttes nå i mars. Også i Europa snakkes det nå høyt om en gradvis nedbygging av lettelsene. I sum betyr dette inndragning av likviditet i markedene. Man kan også hevde at sentralbankenes rolle som «garantist» mot kursfall opphører.

De aller fleste sentralbanker styrer etter et såkalt inflasjonsmål. Det søkes å oppnå en stabil lav inflasjon over tid, ofte målsatt til 2 prosent. Pandemien ser ut til å ha skapt store forstyrrelser



i en del verdikjeder og det har oppstått flaskehalsar med etterfølgende prisoppgang for mange varer. Dette ser vi godt i inflasjonstallene som har kommet inn i løpet av 2021. Særlig er dette godt synlig i USA, hvor samlet prisoppgang er opp nesten 7 prosent det siste året. Renset for energi- og matpriser er prisøkningen også rimelig høy, nesten 5 prosent. Det store spørsmålet er hvorvidt økningen i prisene er forbigående, eller om inflasjonen biter seg varig fast på et vesentlig høyere nivå enn vi har vært vant med en stund. Hva som skjer med lønnsutviklingen vil være nøkkelen her. Slik det ser ut nå er det klare tegn på brist på arbeidskraft i enkelte bransjer, særlig knyttet til typiske lavtlønnsyrker. Skulle inflasjonen vise seg å bite seg fast på et varig høyere nivå, må vi påregne at rentene kan komme til å stige en god del. Dette vil i sin tur påvirke renteplasseringers attraktivitet i forhold til aksjer. Effekten av TINA (det er ikke noe alternativ til aksjer) vil bli mindre og mange investorer vil nok tenke renteplasseringer i noe større grad enn vi har vært vant med de siste årene.

Utviklingen for norsk økonomi avhenger blant annet av globale vekstutsikter og oljeprisen

Norsk økonomi vokste med omtrent 4 prosent i 2021. Det innebar en kraftig rekyl opp etter kriseåret 2020 hvor veksten falt med over 2 prosent. 2022 ser ut å kunne bli et år med omtrent samme – eller noe lavere vekst enn i 2021. For å motvirke negative effekter av ny delvis nedstenging på grunn av Omikron, har myndighetene igjen

iverksatt kraftige tiltakspakker for å hjelpe utsatte næringer. Etter hvert som pandemien forhåpentligvis slipper taket utover i året vil norske husholdningers forbruk igjen kunne øke. Noen gjentakelse av forbruksfesten vi så i slutten av 2020 vil vi imidlertid ikke få. Høye strømgjenger og dyrere lån etter hvert som Norges Bank øker renten, vil nok tøyte husholdningenes forbruk.

Utviklingen i oljeprisen er som vanlig et usikkerhetsmoment for norsk økonomi. Ved inngangen til 2022 er prisen på et fat nordsjøolje på 78 dollar. Det innebærer en prisoppgang gjennom 2021 på over 50 prosent. Med en forventet vekst i verdensøkonomien på anslagsvis 4 prosent i år, vil oljeetterspørselen fortsatt holde seg høy til tross for det pågående grønne skiftet. I det helt korte bildet kan imidlertid nye nedstenginger av samfunnet komme til å legge noe press på oljeprisen nedover. Nøkkelen til prisutviklingen ligger som vanlig hos OPEC+. Kartellet har gradvis øket sin produksjon gjennom 2021 etter en på forhånd fastsatt plan. Så langt har denne planen medført økte oljepriser i forbindelse med gjenåpning av samfunnet. Så får vi se om de trosser utfordringene relatert til Omikron og øker produksjonen ytterligere i februar. Uansett har vi i dag et gunstig prisleie for oljeprisen relatert til utviklingen i norsk økonomi.

Stort utfallsrom for markedsutviklingen i 2022

I markedene for risikoaktiva som aksjer og kredittobligasjoner er svakere økonomisk vekst

og høyere renter ingen spesielt god miks. Men man skal huske at selv om de globale vekstutsiktene senkes noe, er veksten fortsatt relativt robust. Rentene har begynt å stige litt, men er fortsatt veldig lave sett i et historisk perspektiv. Markedsutviklingen i 2022 vil etter alt å dømme avhenge av hva som skjer videre med inflasjonsforventningene og resultatveksten i selskapene. I løpet av 2021 vokste selskapenes resultater med over 40 prosent i forhold til i 2020. Man skal da ha i mente at 2020 resultatene var sterkt preget av nedstengninger i starten på pandemien. For 2022 venter analytikerne en resultatvekst i området 6-10 prosent. Skulle det så vise seg at den økte inflasjonen vi nå opplever kun er forbigående, kan det bli et brukbart år i verdipapirmarkedene. Blir oppgangen i inflasjonen av mer varig karakter, blir det nok et mer utfordrende år.

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 18,9 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,1 prosent beregnet pr 31.12.2021.

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 2021. Landkreditt Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 27,3 prosent i 2021, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,1 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

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 2021. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en utbyttejustert avkastning på pluss 18,4 prosent i 2021, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 16,3 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

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 2,05 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på pluss 2,6 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,7 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

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 0,15 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,31 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på pluss 6,9 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,0 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

Bærekraft

Landkreditt Forvaltning har retningslinjer hvor vi søker å utelukke selskaper som tar uakseptabel risiko basert på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer. Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, har gambling som hovedvirksomhet, og driver med tobakksproduksjon eller produserer pornografisk materiale. Selskaper som har en vesentlig andel av sine inntekter fra kullbasert kraftproduksjon og oljesand blir også tatt ut av investeringsuniverset.

Gjennom året som har gått har Landkreditt Forvaltning jobbet med rammeverket rundt produktinformasjon for fond (SFDR) og vårt bærekraftsbibliotek. Landkreditt forvaltning har signert UN PRI (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer).

Utviklingen innenfor ansvarlige og bærekraftige investeringer er viktig for oss og arbeidet rundt dette er i en løpende kontinuerlig endringsprosess. Arbeidet med EU taksonomien og Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) vil være med på å drive dette arbeidet fremover.

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.

Finansiell risiko

Landkreditt Forvaltnings finansielle risiko er primært knyttet til utviklingen av verdipapirfondene og de underliggende verdipapirene som inngår i de enkelte fondene. Fondene er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av Verdipapirfondenes Forening.

Samtlige av Landkredittfondene er UCITS fond, som stiller lovpålagte krav til risikospredning, kursfastsettelse, organisering, forretningsførsel og informasjon. UCITS kravene til risikospredning innebærer bla. at ingen enkelt investering i et enkelt fond kan utgjøre mer enn 10 prosent av fondets kapital og at summen av posisjoner over 5 prosent ikke skal utgjøre mer enn 40 prosent av fondets kapital.

Kredittrisikoen i Landkreditt Forvaltning er primært knyttet til investeringer i rentebærende verdipapirer gjennom selskapets rentefond.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkredittkonsernet. For Landkredittkonsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet, utvikling og for å fremstå som en moderne og attraktiv arbeidsgiver. Gjennom likestilling og mangfold skapes det like rettigheter og muligheter for alle til å delta i arbeidslivet og

utviklingen i samfunnet. Landkreditt som arbeidsgiver skal jobbe aktivt, målrettet og planmessig for å fremme likestilling og hindre diskriminering. I konsernets bærekraftsrapport er arbeidet med samfunnsansvar for å sikre mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter utførlig beskrevet.

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. Vi tilrettelegger arbeidsplassene for den enkelte og er fleksible med tanke på arbeidssted og mulighet for å kombinere arbeid og fritid. Dette har vist seg effektivt gjennom pandemien og gir arbeidstakerne stor grad av fleksibilitet. 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 mannlige medlemmer.

I Landkreditt Forvaltning er vi opptatt av å fremme helhetlig ansvar for samfunnet rundt oss, andre mennesker og miljøet. Derfor er våre konsern verdier (SOL) godt integrert i vår forvaltningsstrategi. SOL står for Solid, oppriktig og langsiktig og verdiene våre danner fundamentet i forvaltningen av fondene våre.

I Landkreditt jobber vi for å oppnå lønnsomhet på en måte som er i samsvar med grunnleggende



etiske verdier og med respekt for mennesker, miljøet og samfunnet rundt oss. Vi ønsker å bruke konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnets utfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift av virksomheten.

For informasjon om arbeidet med samfunnsansvar og klimarisiko vises det til konsernets arbeid med FNs bærekraftsmål, hvor vi i har plukket ut fem av de totalt 17 bærekraftsmålene, hvor vi ser at vår virksomhet kan ha en særlig påvirkning. I konsernets bærekraftsrapport er det en utførlig beskrivelse av samfunnsansvar og klimarisiko, se gjerne også våre hjemmesider for detaljer om dette arbeidet.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker økonomiske tap som ikke er oppstått som følge av fysisk skade på person eller ting. Forsikringen dekker krav som er fremsatt skriftlig og gjelder for styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og sykefraværet i 2021 var 0 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2021 totale driftsinntekter på 66,5 millioner kroner (49,7 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 11,8 (4 millioner kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør

8,8 millioner kroner (3 millioner kroner). Sum eien- deler ved årets utgang utgjør 44,9 millioner kroner (34,7 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at det settes av 10 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	10.000.000
Overført fra annen egenkapital	-1.185.000
Sum disponert	8.815.000

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 2021

11. februar 2022

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Jon Martin Østby
Styrets nestleder

Bjørn Simonsen

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Emil Inversini
Styremedlem

Anders Petter Wik
Adm. direktør



Resultatregnskap

(Alle tall i 1.000 kroner)	Note	2021	2020
Forvaltningshonorarer		63 757	47 013
Provisjonsinntekter	2,3	1 114	1 126
Annen driftsinntekt	2,3	1 638	1 543
Sum driftsinntekter		66 509	49 682
Lønnskostnad	4	20 491	18 351
Annen driftskostnad	2,3,5	34 807	27 502
Sum driftskostnader		55 298	45 854
Driftsresultat		11 211	3 828
Annen finansinntekt	3,6	556	159
Resultat før skatt		11 767	3 988
Skattekostnad	7	2 952	997
Årsresultat		8 815	2 990
Overføringer			
Annen egenkapital	8	8 815	2 990
Sum overføringer		8 815	2 990



Balanse

Eidendeler (hele tusen kroner)	Note	31.12.2021	31.12.2020
Utsatt skattefordel	7	2 431	5 383
Sum immaterielle eiendeler		2 431	5 383
Fordringer på fond	9	6 108	4 407
Andre fordringer		387	131
Sum fordringer		6 495	4 538
Andeler i rentefond	6	16 375	8 941
Sum finansielle investeringer		16 375	8 941
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3,10	19 563	15 808
SUM EIENDELER	11	44 864	34 670



Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2021	31.12.2020
Aksjekapital (21.250 aksjer a kr 1.000,-)		21 250	21 250
Overkurs		20 702	20 702
Sum innskutt egenkapital	8	41 952	41 952
Annen egenkapital		-18 404	-17 219
Sum egenkapital	8,12	23 548	24 733
Leverandørgjeld		1 091	194
Skyldige offentlige avgifter		675	1 924
Annen kortsiktig gjeld	13	19 550	7 819
Sum gjeld		21 316	9 937
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	11	44 864	34 670

Oslo 31. desember 2021

11. februar 2022

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Bjørn Simonsen

Jon Martin Østby
Nestleder

Lars Martin Lunde

Emil Inversini

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



Kontantstrømoppstilling

(Alle tall i 1.000 kroner)	Note	2021	2020
Tilført fra årets virksomhet		11 767	3 988
Fordringer på fond	9	-1 701	-153
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	6	-7 434	-34
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	13	11 123	1 412
Endring tidsavgrensningsposter		0	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		13 755	5 213
Kjøp av anleggsmidler		0	0
Salg av anleggsmidler		0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Avsatt til utbytte		-10 000	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-10 000	0
Netto endring likvider i året		3 755	5 213
Likviditetsbeholdning 01.01		15 808	10 595
Likviditetsbeholdning 31.12		19 563	15 808
Avstemming av beholdning:			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		19 563	15 808





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 regnskapskikk.

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 beløp er i 1.000 kroner dersom ikke annet er oppgitt.

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 er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består i hovedsak av differensiert forvaltningshonorar samt avsetninger til bonus og feriepenger.

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.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler blir klassifisert til virkelig verdi over resultatet og består av andeler i rentefond. Andelene i rentefond handles i et aktivt marked. Virkelig verdi er basert på omsetningskurs på balansedagen.

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 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 - Forvaltningshonorar og provisjonsinntekter

	2021	31.12.2020
Brutto forvaltningshonorar	63 757	47 013
Forvaltningshonorar til distributør	-21 082	-15 566
Inntektsdeling med kunder	-5 371	-4 637
Netto forvaltningshonorar	37 304	26 809
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	1 114	1 126
Salgsprovisjon til distributører	-246	-244
Netto provisjonsinntekter	868	882

Note 3 - Konserninterne transaksjoner og mellomværender

Mellomværender og transaksjoner med Landkreditt Bank:

	2021	2020
Renteinntekter ol inntekter (Annen finansinntekt)	122	125
Forvaltningshonorarer	-17 084	-12 584
Provisjonsinntekter	-213	-244
Annen driftskostnad	956	445
	31.12.2021	31.12.2020
Bankinnskudd	19 493	15 795
Annen kortsiktig gjeld	2 269	1 172

Landkreditt Forvaltning og Landkreditt Bank er begge heleide datterselskap av Landkreditt SA.



Note 4 - Lønn og pensjoner

	2021	2020
Lønnskostnad	15 202	14 564
Arbeidsgiveravgift	2 441	2 104
Pensjoner	1 819	1 528
Andre ytelser	1 029	156
Sum	20 491	18 351

	2021	2020
Antall ansatte	11	10
Antall årsverk	10,6	10

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 2021 er det innbetalt og kostnadsført 1.683 (1.385 i 2020). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 136 (142).

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 2.400 (2.530 i 2020) i regnskapet for 2021. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger.

Godtgjørelse til ledende ansatte	2021	2020
Administrerende direktør (fra 1. mars 2021)	1 382	2 525
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	1 195	1 147

	2021	2020
Godtgjørelse til medlemmer av styret	122	126



Note 5 - Annen driftskostnad

	2021	2020
IKT/lisenser	1 148	941
Forvaltningshonorar til distributør	21 082	15 566
Inntektsdeling med kunder	5 371	4 637
Salgsprovisjon til distributører	246	244
Kjøp av tjenester i Landkreditt Bank	956	445
Informasjonsdistributører	1 041	814
Datasentraler	2 004	1 787
Husleie	486	448
Andre driftskostnader	2 473	2 620
Sum	34 807	27 502
Revisjonshonorar	2021	2020
Lovpålagt revisjon	163	177
Andre attestasjonstjenester	0	0
Skatterådgiving	0	29
Andre tjenester	0	0
Sum	163	206

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.



Note 6 - Investeringer i rentefond

Rentefond	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Markedsverdi	Avkastning 2021
			31.12.2021	
Landkreditt Høyrente	10 467	10 408	10 408	154
Landkreditt Extra	6 012	5 967	5 967	279
Sum	16 479	16 375	16 375	433

Note 7 - 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:	31.12.2021	31.12.2020
Driftsmidler	0	0
Saldo på gevinst og tapskonto	-19	-24
Aksjer og andre verdipapirer	-104	-72
Fremførbart underskudd	-9 601	-21 436
Sum midlertidige forskjeller	-9 724	-21 532
Utsatt skattefordel, 25 %	-2 431	-5 383



Beregning av skattekostnad	31.12.2021	31.12.2020
Resultat før skatt	11 767	3 988
Permanente forskjeller	8	3
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	27	68
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	-11 836	-4 059
Årets skattegrunnlag	-33	0
Betalbar skatt, 25 %	-8	0
Korrigert skatt tidligere år	0	0
Netto endring utsatt skattefordel	2 952	997
Årets skattekostnad	2 944	997

Utsatt skattefordel vil bli benyttet i fremtiden.

Note 8 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Overkurs	Annen egenkapital	Utbytte	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2021	21 250	20 702	-17 219		24 733
Årets resultat			8 815	-10 000	-1 185
Balanse 31.12.2021	21 250	20 702	-8 404	-10 000	23 548

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

Resultat etter skatt utgjør 19,72 prosent (8,63 prosent i 2020) av forvaltningskapitalen.



Note 9 - Fordring på fond

	31.12.2021	31.12.2020
Forvaltningshonorarer	5 974	4 267
Provisjoner	134	140
Sum	6 108	4 407

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

Note 10 - Bundne midler

Bundne midler er skattetrekk 650 (631).



Note 11 - Likviditetsrisiko

Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2021

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	2 431	0	0	0	2 431
Sum fordringer	6 495	0	0	0	0	0	6 495
Andeler i rentefond	16 375	0	0	0	0	0	16 375
Bankinnskudd, kontanter o.l.	19 563	0	0	0	0	0	19 563
Sum eiendeler	42 433	0	2 431	0	0	0	44 864
	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Sum egenkapital	0	0	0	0	0	23 548	23 548
Sum kortsiktig gjeld	7 053	12 400	1 863	0	0	0	21 316
Sum egenkapital og gjeld	7 053	12 400	1 863	0	0	23 548	44 864


Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2020

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	2 683	2 700	0	0	5 383
Sum fordringer	4 538	0	0	0	0	0	4 538
Andeler i rentefond	8 941	0	0	0	0	0	8 941
Bankinnskudd, kontanter o.l.	15 808	0	0	0	0	0	15 808
Sum eiendeler	29 287	0	2 683	2 700	0	0	34 670

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Sum egenkapital	0	0	0	0	0	24 733	24 733
Sum kortsiktig gjeld	5 787	2 530	1 620	0	0	0	9 937
Sum egenkapital og gjeld	5 787	2 530	1 620	0	0	24 733	34 670



Note 12 - Kapitaldekning

	31.12.2021	31.12.2020
Aksjekapital	21 250	21 250
Annen egenkapital	2 298	3 483
Utsatt skattefordel	-2 431	-5 383
Netto ansvarlig kapital	21 117	19 350

	Vekt	31.12.2021	31.12.2020
Bankinnskudd, kontanter o.l.	20 %	3 913	3 162
Rentefond	100 %	16 375	8 942
Sum fordringer	100 %	6 495	4 538
Sum beregningsgrunnlag		26 782	16 641
Kapitaldekning, prosent		78,85	116,28

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

Fjorårets faste kostnader	31.12.2021	31.12.2020
Sum inntekter	67 065	49 842
Resultat før skatt	-11 767	-3 988
Sum fjorårets kostnader	55 298	45 854
-Andre variable kostnader	3 216	3 255
Fjorårets faste kostnader	52 082	42 599


Oppfyllelse av kravet til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital	21 117	19 350
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av fjorårets faste kostnader	13 021	10 650
Overdekning	8 096	8 700
Ansvarlig kapital i prosent av fjorårets faste kostnader	40,55	45,42

Note 13 - Annen gjeld

	31.12.2021	31.12.2020
Differensiert forvaltningshonorar	2 106	1 705
Avsatt til bonus	2 400	2 530
Avsatt til feriepenger	1 863	1 620
Annen kortsiktig gjeld	13 181	1 964
Sum	19 550	7 819



Til generalforsamlingen i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Landkreditt Forvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål 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 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>

Oslo, 11. februar 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Stensholdt, Anne Lene	BANKID_MOBILE	2022-02-11 08:31

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.



