

2015

# ÅRSRAPPORT

For Landkreditt Forvaltning  
15. regnskapsår



# LANDKREDITT FORVALTNING AS

Årsberetning 2015

---

# MEDARBEIDERE

## i Landkreditt Forvaltning



Brita C.  
Knutson  
Adm. Direktør



Dagfinn  
Hopsdal  
Investeringsdirektør



Marianne  
Sulusnes  
Administrasjonssjef



Tommy  
Lindgren



Sigurd  
Klev



Jens  
Sefland

*Foto: Bjørn H. Stuedal (der ikke annet er angitt)  
Konsernet Landkreditt tar forbehold om mulige skrive-/trykkfeil i rapporten.*

# LANDKREDITT FORVALTNING AS

## Styrets årsberetning for 2015

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

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt seks verdipapirfond hvorav fire aksjefond og to rentefond. Tre av fondene, Landkreditt Kina, Landkreditt Aksje Global og Landkreditt Høyrente oppnådde 10 års avkastningshistorikk i løpet av 2015.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 2.281 millioner kroner pr. 31. desember 2015. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 615 millioner kroner til 828 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond viste en nedgang fra 1.837 millioner kroner til 1.453 millioner kroner gjennom 2015.

### MARKEDSUTVIKLING 2015

Etter å ha startet fjoråret i en relativt optimistisk tone, var de ledende aksjemarkedene omgitt av geopolitisk og økonomisk usikkerhet mot slutten av året. De største aksjemarkedene i USA, Europa og Japan gikk ut av 2015 med henholdsvis 1,4 prosent positiv, 0,9 prosent negativ og 9,1 prosent positiv verdiutvikling på årsbasis, uttrykt i lokal valuta. Den økonomiske innhentingen i USA ligger langt foran resten av verden, noe som kom til uttrykk gjennom en kraftig dollaroppgang. USD steg i løpet av året med 11,4 prosent mot euro, og omregnet til USD gikk verdensindeksen (MSCI World index) tilbake 2,7 prosent på årsbasis. Verdensindeksen er et uttrykk for den gjennomsnittlige verdiutviklingen på verdens aksjebørser.

Aksjemarkedene har helt siden finanskrisen blitt kraftig stimulert av pengetrykking og nullrentepolitikk. Frem til oktober 2014 kjøpte den amerikanske sentralbanken obligasjoner for 4.500 milliarder dollar, noe som har bidratt til å holde markedsrenten på obligasjoner på et rekordlavt nivå. I desember 2015 vedtok sentralbanken å sette opp styringsrenten for første gang på nærmere 10 år, i første omgang med 0,25 prosentpoeng. Dermed har USA forlatt nullrentepolitikken, en beslutning som lenge har vært forventet i aksje- og valutamarkedene. Arbeidsledigheten er halvert, inflasjonstakten ligger tett opp til inflasjonsmålet på 2 prosent, og veksten i brutto nasjonalprodukt begynner å nærme seg et normalnivå på opp mot 3 prosent.

Europa sliter fortsatt med vedvarende høy arbeidsledighet, en inflasjonstakt litt i overkant av null og fortsatt lav økonomisk

vekst i de fleste medlemslandene. Den europeiske sentralbanken iverksatte derfor et ekspansivt stimuleringsprogram fra mars 2015, gjennom tilbakekjøp av obligasjoner for 80 milliarder euro pr måned. Det bidrar til å holde obligasjonsrentene nede på rekordlave nivåer, og i andre halvår ble renten som bankene mottar på innskudd i den europeiske sentralbanken senket til minus 0,30 prosent.

Oljemarkedet ble gjennom 2015 utsatt for et vedvarende tilbudsoverskudd på mellom 1 og 2 millioner fat daglig, noe som på årsbasis sendte oljeprisen ned med ytterligere 33 prosent, fra et nivå som allerede var halvert gjennom andre halvår 2014. Oljeprisfallet krever store omstillinger i norsk økonomi, først og fremst innenfor oljeserviceindustrien, hvor det er iverksatt masseoppsigelser i en rekke bedrifter. På den andre siden er Norge i den heldige situasjonen at kronekursen fungerer som en buffer mot nedturen i oljeindustrien. I takt med oljeprisfallet falt norske kroner med 18 prosent mot USD, samtidig som dollaren har steget kraftig, også mot andre valutaer.

### UTSIKTER FOR 2016

Det råder stor usikkerhet i verdens finansmarkeder ved starten av 2016, en usikkerhet som ble forsterket av kraftige børsfall og ytterligere press på oljeprisen de første dagene av det nye året. Verdensbanken presenterte 6. januar sin nye prognose for verdensøkonomien, hvor det fremgår at de globale markedene må tilpasse seg en lavere vekstbane i Kina og andre fremvoksende økonomier. Mot denne bakgrunn ble prognosen for veksten i verdensøkonomien senket til 2,9 prosent i 2016, ned fra forrige prognose på 3,3 prosent for et halvt år siden.

I kjølvannet av oljepris- og kronekursfallet har norsk næringsliv utenom oljeindustrien blitt langt mer konkurransedyktig: Det åpner seg blant annet nye muligheter innenfor turistnæringen og i tradisjonell eksportindustri, samtidig som det fremtvinger nødvendige omstillinger på en rekke andre områder. Oppdrettsindustrien har de seneste årene seilt opp som Norges viktigste eksportnæring etter olje og gass, og det er fortsatt veldig store vekstmuligheter innenfor sjømatsektoren.



## STYRET I LANDKREDITT FORVALTNING

Fra venstre: Ingunn Granaasen, Emil Inversini, Ole Laurits Lønnum (styreleder), Brita C. Knutson (administrerende direktør), Bjørn Simonsen, og Jon Martin Østby.

Aksjemarkedene har over lang tid blitt stimulert av nullrentepolitikk, og så lenge inflasjonstakten og veksten i eurosonen ikke viser tydelige tegn til varig oppgang, vil den europeiske sentralbanken videreføre sin offensive rente- og pengepolitikk. Det forventes derfor at nullrenteregimet vil vedvare, noe som sammen med oljeprisutviklingen vil prege renteutviklingen også i Norge i relativt lang tid fremover. Norges Bank valgte i desember å holde styringsrenten uendret på 0,75 prosent og vil fortløpende måtte vurdere ytterligere kutt i lys av den europeiske og innenlandske utviklingen.

På den geopolitiske arena har spenningen mellom Saudi Arabia og Iran tilspisset seg, noe som har skapt frykt for ytterligere oljetilbud fra verdens største produsent. Oljeprisen ligger nå lavere enn det laveste nivået som ble registrert under finanskrisen, og så lenge det produseres for mye olje vil prispresset vedvare. På den andre siden øker oljekonsumet i verden i takt med veksten i brutto nasjonalprodukt, og det kan dermed forventes at tilbudsoverskuddet vil bli absorbert på et eller annet tidspunkt i løpet av 2016.

### VÅRE FOND

Landkreditt Kina er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 26.09.2005. Fondet har som investeringsmål å investere i selskaper som deltar i den høye veksten og verdiskapningen i fastlands-Kina, med spesiell fokus rettet mot kinesiske forbrukere. Basert på utviklingen i netto andelsverdi, viste Landkreditt Kina en avkastning på 15,6 prosent i 2015. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 11,6 prosent beregnet pr. 31.12.2015.

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet viste en avkastning på 14,0 prosent i 2015. Verdensindeksen MSCI World Index viste i perioden en stigning på 17,9 prosent, omregnet til norske kroner. Siden oppstart har fondet generert

en gjennomsnittlig årlig avkastning på 6,9 prosent beregnet pr. 31.12.2015.

Landkreditt Norge er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 24.05.2006. Fondet har som investeringsmål å delta i den verdiskapningen som finner sted i norske foretak, hvor virksomheten hovedsakelig er forankret i eller eksponert mot utviklingen i representative bransjer på Oslo Børs. Landkreditt Norge viste en avkastning på 0,6 prosent i 2015. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 5,4 prosent beregnet pr. 31.12.2015.

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. Landkreditt Utbytte vil normalt utbetale et årlig utbytte til andelseierne og fondet utbetalte et utbytte på 5,50 kroner pr andel i juni 2015. Landkreditt Utbytte viste en utbyttejustert avkastning på 11,1 prosent i 2015, og har siden oppstart generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 15,4 prosent beregnet pr. 31.12.2015.

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 1,45 år. Porteføljen består av ca. to tredjedeler bank- og finanseksponering og ca. én tredjedel eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 0,2 prosent i 2015. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2015.

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 1,23 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner, med en gjennomsnittlig kredittrating rundt BB. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på minus 1,5 prosent i 2015. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 2,9 prosent beregnet pr. 31.12.2015.

### 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. Konsernet 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 seks ansatte kvinner. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i

Verdipapirfondloven. Styret har fem medlemmer hvorav en er kvinne.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og sykefraværet er lavt. Totalt sykefravær for 2015 var på 0,7 prosent. Selskapets virksomhet forurenser ikke det ytre miljø. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

### RESULTAT OG BALANSE

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2015 totale driftsinntekter på 13.925.514 kroner (14.784.268 kroner) og et årsresultat før skatt på -86.064 (2.193.693 kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør -694.046 kroner (1.596.812 kroner). Som følge av endringen i selskapsskatten fra 27 prosent til 25 prosent, blir selskapets utsatte skattefordel redusert, mens skattekostnaden for 2015 øker tilsvarende. Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 17.708.825 kroner (17.676.569), hovedsakelig fordelt på utsatt skattefordel, plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at årets resultat i sin helhet overføres fra 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 2015

Oslo 5. februar 2016

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum  
Styreleder

Bjørn Simonsen  
Styremedlem

Emil Inversini  
Styremedlem

Ingunn Granaasen  
Styremedlem

Jon Martin Østby  
Styrets nestleder

Ola Bergsaker  
Varamedlem

Per Bjarne Kvande  
Varamedlem

Dagfinn Hopsdal  
Varamedlem

Brita C. Knutson  
Adm. Direktør

## RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i hele kr)	NOTE	2015	2014
Forvaltningshonorarer	7,11	12 423 032	13 134 298
Provisjonsinntekter	7,11	180 180	319 125
Annen driftsinntekt		1 322 302	1 330 845
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>13 925 514</b>	<b>14 784 268</b>
Lønnskostnad	3,13	9 051 923	8 273 641
Avskrivning på varige driftsm. og immatr. eiendeler	5	58 895	103 828
Annen driftskostnad	2,7	4 890 928	4 350 251
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>14 001 746</b>	<b>12 727 720</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-76 232</b>	<b>2 056 548</b>
Annen finansinntekt	6,7	-9 832	137 145
<b>Resultat før skatt</b>		<b>-86 064</b>	<b>2 193 693</b>
Skattekostnad	4	607 982	596 881
<b>Årsresultat</b>		<b>-694 046</b>	<b>1 596 812</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Annen egenkapital	8	-694 046	1 596 812
<b>Sum overføringer</b>		<b>-694 046</b>	<b>1 596 812</b>

## BALANSE

(Alle tall i hele kroner)

<b>EIENDELER</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker o.l	5	0	0
Utsatt skattefordel	4	7 267 411	7 875 390
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>7 267 411</b>	<b>7 875 390</b>
Inventar	5	0	58 895
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>0</b>	<b>58 895</b>
Fordringer på fond	10	1 722 332	1 694 138
Andre fordringer		-3 497	4 001
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 718 835</b>	<b>1 698 139</b>
Rentefond	6	3 971 323	3 046 399
<b>Sum finansielle investeringer</b>		<b>3 971 323</b>	<b>3 046 399</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	7,9	4 751 256	4 997 746
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>17 708 825</b>	<b>17 676 569</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aksjekapital (18.125 aksjer a kr 1.000,-)		18 125 000	18 125 000
Overkurs		18 827 417	18 827 415
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>36 952 417</b>	<b>36 952 415</b>
Annen egenkapital		-22 976 648	-22 282 602
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8,12</b>	<b>13 975 769</b>	<b>14 669 813</b>
Leverandørgjeld		64 188	64 675
Skyldige offentlige avgifter		861 417	798 559
Annen kortsiktig gjeld	7	2 807 451	2 143 522
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 733 056</b>	<b>3 006 756</b>
<b>SUM GJELD OG EGENKAPITAL</b>		<b>17 708 825</b>	<b>17 676 569</b>

Oslo 31. desember 2015

Oslo 5. februar 2016

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum  
Styreleder

Bjørn Simonsen  
Styremedlem

Emil Inversini  
Styremedlem

Ingunn Granaasen  
Styremedlem

Jon Martin Østby  
Styremedlem

Ola Bergsaker  
Varamedlem

Per Bjarne Kvande  
Varamedlem

Dagfinn Hopsdal  
Varamedlem

Brita C. Knutson  
Adm. Direktør



# NOTER

## NOTE 1 GENERELLE REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med Regnskapsloven 1998 og norsk god regnskapsskikk for små foretak.

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

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 prosent (27 prosent tidligere) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattemeduserende 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

	2015	2014
Lovpålagt revisjon	127 250	133 100
Andre attestasjonstjenester	42 131	81 250
Skatterådgiving	0	0
Andre tjenester	0	0
<b>Sum</b>	<b>169 381</b>	<b>214 350</b>

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.

**NOTE 3 LØNN OG PENSJONER**

	2015	2014
Lønnskostnad	6 906 288	6 483 037
Arbeidsgiveravgift	1 113 776	1 015 781
Pensjoner	927 649	683 829
Andre ytelser	104 211	90 992
<b>Sum</b>	<b>9 051 923</b>	<b>8 273 641</b>

	2015	2014
Antall ansatte	6	6
Antall årsverk	6	6

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. I løpet av 2015 er det innbetalt og kostnadsført 850.945. Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 76.704.

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 unødige 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 kr. 67.680 i regnskapet for 2015. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger. Det er satt av kroner 399.350 inklusive arbeidsgiveravgift i sluttvederlag til daglig leder.

<b>GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE</b>	2015	2014
Administrerende direktør	1 358 321	1 292 293
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	2 493 881	2 405 297

	2015	2014
Godtgjørelse til medlemmer av styret	96 646	128 482

**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:

<b>MIDLERTIDIGE FORSKJELLER KNYTTET TIL</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Driftsmidler	-26 517	-37 974
Saldo på gevinst og tapskonto	-72 135	-90 169
Aksjer og andre verdipapirer	-213 787	0
Fremførbart underskudd	-28 757 206	-29 039 981
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-29 069 645</b>	<b>-29 168 124</b>
<b>Utsatt skattefordel, 25 % (27% 2014)</b>	<b>-7 267 411</b>	<b>-7 875 393</b>

## NOTE 4 SKATTEKOSTNAD FORTS.

<b>BEREGNING AV SKATTEKOSTNAD</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Resultat før skatt	-86 064	2 193 693
Permanente forskjeller	184 543	16 978
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	82 111	-39 298
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	-282 775	-2 171 373
Korreksjon av underskudd til fremføring for 2014	102 185	0
Årets endring i underskudd til fremføring	-180 590	-2 171 373
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt, 27 %	0	0
Netto endring utsatt skattefordel	26 589	596 881
Effekt av endret skattesats til 25 %	581 393	0
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>607 982</b>	<b>596 881</b>

Utsatt skattefordel vil bli benyttet i fremtiden.

## NOTE 5 ANLEGGSMIDLER

	<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>	<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>
Anskaffelseskost 01.01.2015	818 980	1 435 408
+ Tilgang dette år	0	0
- Avgang dette år	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.2015</b>	<b>818 980</b>	<b>1 435 408</b>
Akkumulerte ordinære avskrivninger 01.01.2015	760 085	1 435 408
+ Årets avskrivninger	58 895	0
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2015</b>	<b>818 980</b>	<b>1 435 408</b>
<b>Bokført verdi 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Avskrivningssatser:	10 %	20 - 33%

## NOTE 6 RENTEFOND

<b>RENTEFOND</b>	<b>ANSKAFSELSES- KOST</b>	<b>BOKFØRT VERDI</b>	<b>MARKEDSVERDI 31.12.2015</b>	<b>AVKASTNING 2015</b>
Landkreditt Extra	4 185 110	3 971 323	3 971 323	-75 077

## NOTE 7 KONSERNINTERNE TRANSAKSJONER OG MELLOMVÆRENDER

<b>MELLOMVÆRENDER OG TRANSAKSJONER MED KONSERNSELSKAP</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteinntekter og inntekter (Annen finansinntekt)	64 963	90 064
Forvaltningshonorarer	-5 736 186	-5 886 468
Provisjonsinntekter	-140 446	-268 640
Annen driftskostnad	990 583	1 151 598
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Bankinnskudd	4 854 770	4 926 640
Annen kortsiktig gjeld	891 171	967 480

## NOTE 8 EGENKAPITAL

	<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>	<b>OVERKURS</b>	<b>ANNEN EGENKAPITAL</b>	<b>SUM EGENKAPITAL</b>
Balanse 01.01.2015	18 125 000	18 827 417	-22 282 602	14 669 815
Årets resultat			-694 046	-694 046
<b>Balanse 31.12.2015</b>	<b>18 125 000</b>	<b>18 827 417</b>	<b>-22 976 648</b>	<b>13 975 769</b>

Aksjekapitalen består av av 18.125 aksjer á kroner 1.000. Landkreditt SA eier 95,2 %. 4,8 % er eiet direkte eller indirekte av ansatt i selskapet.

## NOTE 9 BUNDNE MIDLER

Bundne midler er skattetrekk 470.096.

## NOTE 10 FORDRING PÅ FOND

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Forvaltningshonorarer	1 706 434	1 639 798
Provisjoner	15 899	54 340
<b>Sum</b>	<b>1 722 333</b>	<b>1 694 138</b>

## NOTE 11 FORVALTNINGSHONORAR OG PROVISJONSINTEKTER

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Brutto forvaltningshonorar	20 972 964	20 683 843
Avgitt forvaltningshonorar	8 549 932	7 549 545
<b>Netto forvaltningshonorar</b>	<b>12 423 032</b>	<b>13 134 298</b>
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	330 347	609 284
Salgsprovisjon til distributør	150 167	290 159
<b>Netto provisjonsinntekter</b>	<b>180 180</b>	<b>319 125</b>

## NOTE 12 KAPITALDEKNING

<b>BEREGNING AV KJERNEKAPITAL</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Aksjekapital	18 125 000	18 125 000
Annen egenkapital	-4 149 231	-3 455 187
Goodwill, utsatt skattefordel og andre immaterielle aktiva	-7 267 411	-7 875 390
<b>Sum kjernekapital</b>	<b>6 708 358</b>	<b>6 794 423</b>
<b>BEREGNINGSGRUNNLAG (FJORÅRETS KOSTNADER, 2014)</b>		
Sum inntekter	14 921 413	12 467 717
Negativt resultat før skatt	0	0
Positivt resultat før skatt	2 193 693	401 536
<b>Sum fjorårets kostnader</b>	<b>12 727 720</b>	<b>12 066 181</b>
– Andre variable kostnader	150 000	0
<b>Fjorårets faste kostnader</b>	<b>12 577 720</b>	<b>12 066 181</b>
<b>OPPFYLLELSE AV KRAVET TIL ANSVARLIG KAPITAL</b>		
Ansvarlig kapital	6 708 358	6 794 423
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av fjorårets faste kostnader	3 144 430	3 016 545
<b>Overdekning</b>	<b>3 563 928</b>	<b>3 777 878</b>

## NOTE 13 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

## **Revisors beretning**

### **Uttalelse om årsregnskapet**

Vi har revidert årsregnskapet for Landkreditt Forvaltning AS, som viser et underskudd på kr 694 046. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Landkreditt Forvaltning AS per 31. desember 2015, og av resultater for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

## **Uttalelse om øvrige forhold**

### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er 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 2016

**PricewaterhouseCoopers AS**



Reidar Henriksen  
Statsautorisert revisor



Landkreditt

## 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