

2. Kvartal  
2017

# DELÅRSRAPPORT

Landkreditt



# LANDKREDITT

## Beretning 2. kvartal 2017

Resultatet av driften i konsernet hittil i 2017 utgjør 99,0 millioner kroner, sammenlignet med 83,5 millioner kroner i samme periode i 2016. Resultatet er positivt påvirket av god kursavkastning på investeringer i verdipapirer og lave tap på utlån. Resultatet i Landkreditt SA utgjør -1,8 millioner kroner (-2,9 millioner kroner).

Kapitaldekningen pr 30. juni 2017 i Landkreditt konsern utgjør 21,17 prosent (21,44 prosent). Tilsvarende i Landkreditt SA er 89,06 prosent (88,90 prosent). Den rene kjernekapitaldekningen i konsern og morselskap utgjør henholdsvis 18,41 prosent og 88,07 prosent.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter full IFRS. I Landkreditt SA er det benyttet forenklet IFRS. Regnskapene er ikke reviderte.

### SELSKAPENE I KONSERNET

Resultatet av driften i bankkonsernet etter seks måneder i 2017 utgjør 92,4 millioner kroner. Etter tilsvarende periode i 2016 utgjorde resultatet 78,1 millioner kroner. Resultatet i Landkreditt Bank AS utgjør 70,3 millioner kroner (59,4 millioner kroner). Resultatet er positivt påvirket av god kursavkastning på investeringer i verdipapirer og lave tap på utlån.

Utlånsveksten på årsbasis i Landkreditt Bank konsern utgjør 10,4 prosent (20,0 prosent). Utlånsveksten er høyest innen personmarkedssegmentet, men også meget god innen landbrukssegmentet.

Innskuddsveksten i konsernet siste 12 måneder utgjør 14,5 prosent (7,4 prosent). Innskuddsveksten er god både innen landbrukssegmentet og personmarkedssegmentet. Innskuddsdekningen i konsernet utgjør 74,4 prosent (71,8 prosent). Høy innskuddsdekning medfører lavere finansieringskostnad over tid. Samtidig bidrar dette til at likviditetsrisikoen også reduseres.

Kapitaldekningen pr 30. juni 2017 i Landkreditt Bank konsern utgjør 18,96 prosent (19,44 prosent). Tilsvarende i Landkreditt Bank AS er 19,81 prosent (20,79 prosent). Den rene kjernekapitaldekningen i konsern og morselskap utgjør henholdsvis 16,15 prosent og 16,55 prosent.

Landkreditt Boligkreditt har pr 30. juni 2017 netto overtatt 3.139 millioner kroner (2.777 millioner kroner) i boliglån fra Landkreditt Bank. Utlånsporteføljens gjennomsnittlige belåningsgrad utgjør ca. 38 prosent (39 prosent). Videre utgjør overpantsettelsen ca. 17 prosent (19 prosent). Etter seks måneder i 2017 har selskapet et resultat på 7,4 millioner kroner (5,7 millioner kroner) og en forvaltningskapital på 3.159 millioner kroner (2.818 millioner kroner). Resultatet er positivt påvirket av høyere volum og stigende rentemargin som følge av fallende markedsrenter.

Landkreditt Finans har pr 30. juni 2017 en forvaltningskapital på 1.136 millioner kroner (1.068 millioner kroner) og et resultat hittil i år etter skatt på 14,7 millioner kroner (13,1 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer som følge av økte volumer og lavere finansieringskostnader.

Resultatet i Landkreditt Forvaltning hittil i 2017 utgjør -0,4 millioner kroner (-0,2 millioner kroner). Forvaltet volum pr 30.juni 2017 beløper seg til 2.645 millioner kroner (2.167 millioner kroner). Det har vært spesielt god volumutvikling i aksjefondene. Resultatet er noe lavere hittil i 2017 som følge

av økte kostnader i forbindelse med oppbemanning i selskapet.

### RESULTATREGNSKAPET

Netto renteinntekter konsern hittil i år utgjør 181,7 millioner kroner (180,4 millioner kroner). God volumutvikling kompenseres for fallende marginer og styrker nettorenten. Fallende marginer må ses i sammenheng med den gode volumutviklingen.

Netto andre driftsinntekter i første halvår 2017 utgjør 45,7 millioner kroner (38,6 millioner kroner). Den positive utviklingen kommer som følge av bedret kursavkastning i rentebærende verdipapirer.

Driftskostnadene, eksklusive tap på utlån, hittil i 2017 utgjør 107,4 millioner kroner (104,0 millioner kroner). Økningen kommer som følge av høyere volumvekst.

Utlånsporteføljene vurderes som gode. Tap på utlån i første halvår 2017 utgjør 0,9 millioner kroner (4,8 millioner kroner).

### BALANSEN

Netto utlån utgjør 22.136 millioner kroner, en økning på 10 prosent (20 prosent) siste 12 måneder.

Beholdningen av verdipapirer utgjør 2.198 millioner kroner (1.577 millioner kroner). Porteføljen av rentebærende verdipapirer består hovedsakelig av obligasjoner med fortrinnsrett, andeler i rentefond, statspapirer og noe fondsobligasjoner. Porteføljen har kort durasjon. De fleste investeringer er i verdipapirer med flytende rente. Investeringer i aksjer og andeler utgjør 103 millioner kroner og består i hovedsak av andeler i godt diversifiserte aksjefond.

Konsernets forvaltningskapital utgjør 25.934 millioner kroner, en økning på 13 prosent siste 12 måneder.

### KAPITALDEKNING

Den rene kjernekapitaldekningen har økt som følge av god resultatutvikling de senere årene. Salget av AS Landkredittgården ultimo 2015 har sikret et godt soliditetsmessig grunnlag for videre vekst og utvikling av konsernet. Kapitaldekningen er i tillegg styrket gjennom opptak av fondsobligasjoner i 2013 og ansvar-

lig lånekapital i 2013 og 2014 i Landkreditt Bank. Det er videre gjennomført ytterligere ett opptak av fondsobligasjoner i 2. kvartal 2017. Finanstilsynet har fastsatt at pilar 2-kravet for Landkreditt konsern skal utgjøre 2,8 prosent av beregningsgrunnlaget for pilar 1. Det interne kravet til ren kjernekapital skal til enhver tid minimum utgjøre summen av de formelle minimumskravene, pilar 2-tillegget samt et internt bufferkrav på 0,5 prosent. Totalkapitaldekningen og den rene kjernekapitaldekningen er derfor godt innenfor gjeldende og kommende krav.

### UTLÅNSPORTEFØLJEN

Utlånsporteføljen i bankkonsernet består hovedsakelig av utlån med pant i boligeiendom (40 prosent) og næringslån (60 prosent), i det vesentlige pantelån til landbruket. Landbruksporteføljen inkluderer reelt sett en vesentlig andel boligpant.

Brutto misligholdte engasjementer over 90 dager utgjør 172 millioner kroner (182 millioner). Iverksatte tiltak de senere årene for å redusere misligholdsnivået har gitt gode resultater. Misligholdet er også positivt påvirket av lavt rentenivå. Det er styrets vurdering at utlånsporteføljene er godt sikret og risikoen for tap er lav.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Landkreditt skal fortsatt oppfylle formålet med å tilby gode produkter og tjenester til medlemmene og kundene. Vi skal være enkle og effektive med gode priser. Vår bransje endrer seg raskt med økt digitalisering. Vi posisjonerer virksomheten slik at vi kan utnytte et teknologisk og markedsmessig mulighetsrom. Å øke vår evne til å konvertere og styre våre kunder inn til selvbetjente prosesser er avgjørende for å øke vår effektivitet. Dette gjelder også automatisering av våre interne arbeidsprosesser.

Det planlegges for fortsatt god vekst i konsernet både innen landbruk og personmarkedet i samsvar med vedtatte planer. Tapene forventes også i fremtiden å ligge på lave nivåer.

Oslo, 30. juni 2017  
15. august 2017

## NØKKELTALL

<b>KONSERN</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Forvaltningskapital (mill. kr.)	25.934	23.038	24.022
Utlånsvekst (%), 12 mnd	10	20	19
Periodens resultat (mill. kr.)	99	84	177
Egenkapital (mill. kr.)	2.829	2.606	2.685
Liquidity Coverage Ratio (%)	305	308	294
Ren kjernekapitaldekning (%)	18,41	18,78	19,52
Uvektet kjernekapitalandel (%)	9,82	N.a.	N.a.

<b>LANDKREDITT</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.674	1.669	1.677
Resultat (mill. kr.)	-2	-3	2
Egenkapital (mill. kr.)	1.671	1.668	1.673
Ren kjernekapitaldekning (%)	88,07	87,91	87,46
Uvektet kjernekapitalandel (%)	98,64	N.a.	N.a.

<b>LANDKREDITT BANK</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	22.368	19.543	20.595
Periodens resultat (mill. kr.)	70	70	126
Egenkapital (mill. kr.)	2.209	2.044	2.092
Liquidity Coverage Ratio (%)	271	251	200
Ren kjernekapitaldekning (%)	16,55	17,60	17,42
Uvektet kjernekapitalandel (%)	8,89	N.a.	N.a.
Utlånsvekst (%), 12 mnd	10	16	17
Innskuddsvekst (%), 12 mnd	14	8	10
Innskuddsdekning (%)	92	88	87
Tapsprosent (%)	0,00	0,03	0,07
Misligholdsprosent (%)	0,64	0,76	0,54

<b>LANDKREDITT FINANS</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	1.136	1.068	1.094
Periodens resultat (mill. kr.)	15	13	27
Egenkapital (mill. kr.)	236	209	221
Liquidity Coverage Ratio (%)	172	126	242
Ren kjernekapitaldekning (%)	19,62	18,81	20,44
Uvektet kjernekapitalandel (%)	19,45	N.a.	N.a.
Utlånsvekst (%), 12 mnd	8,52	13,63	11,59
Tapsprosent (%)	0,00	0,01	0,01
Misligholdsprosent (%)	1,06	1,47	0,76

<b>LANDKREDITT BOLIGKREDITT</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	3.159	2.818	2.751
Periodens resultat (mill. kr.)	7	6	12
Egenkapital (mill. kr.)	292	228	284
Liquidity Coverage Ratio (%)	159	94	112
Ren kjernekapitaldekning (%)	21,62	18,90	24,95
Uvektet kjernekapitalandel (%)	8,08	N.a.	N.a.
Utlånsvekst (%), 12 mnd	13	53	35
Tapsprosent (%)	0,00	0,00	0,00
Misligholdsprosent (%)	0,00	0,00	0,00
Gjennomsnittlig belåningsgrad (%)	38	39	37
Overpantsettelse (%)	17	19	17

<b>LANDKREDITT FORVALTNING</b>			
Forvaltet volum (mill. kr.)	2.645	2.167	2.356
Resultat (mill. kr.)	0	0	-1
Egenkapital (mill. kr.)	18	14	13

## RESULTATREGNSKAP – LANDKREDITT KONSERN

(Hele 1 000 kroner)

	2. KVARTAL 2017	2. KVARTAL 2016	1. HALVÅR 2017	1. HALVÅR 2016	2016
Renter ol inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1.655	1.232	3.145	3.073	5.904
Renter ol inntekter av utlån til og fordringer på kunder	166.375	152.692	326.793	301.510	619.996
Renter ol inntekter av sertifikater og obligasjoner	9.269	4.682	17.163	8.618	17.017
Andre renteinntekter	0	0	0	0	10
<b>Sum renteinntekter ol inntekter</b>	<b>177.299</b>	<b>158.606</b>	<b>347.101</b>	<b>313.201</b>	<b>642.927</b>
Renter ol kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	45	-3	84	0	54
Renter ol kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder	51.491	40.940	100.646	80.165	169.262
Renter ol kostnader på utstedte verdipapirer	27.805	24.631	55.757	45.207	101.968
Renter ol kostnader på ansvarlig lånekapital	1.488	1.526	2.781	2.098	4.663
Andre rentekostnader ol kostnader	2.953	2.302	6.127	5.363	12.269
<b>Sum rentekostnader ol kostnader</b>	<b>83.782</b>	<b>69.396</b>	<b>165.396</b>	<b>132.833</b>	<b>288.216</b>
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>93.517</b>	<b>89.209</b>	<b>181.705</b>	<b>180.368</b>	<b>354.711</b>
Utbytte og andre inntekter av verdipapirer med variabel avkastning	3.540	13.494	3.540	13.494	13.494
Gebyrer og provisjonsinntekter	13.817	11.950	26.322	23.049	48.272
Gebyrer og provisjonskostnader	1.427	1.648	3.073	2.716	5.739
Netto inntekt på rentebærende verdipapirer vurdert til virkelig verdi	2.620	6.893	16.097	4.303	20.250
Netto inntekt på aksjer og andeler vurdert til virkelig verdi	2.068	-39	2.770	1.283	11.676
Netto inntekt på valuta og finansielle derivater vurdert til virkelig verdi	-7	20	-5	7	8
Gevinst ved salg av eiendom	0	131	0	-836	0
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>20.612</b>	<b>30.801</b>	<b>45.651</b>	<b>38.584</b>	<b>87.961</b>
Lønn og andre personalkostnader	22.535	21.040	52.003	48.923	114.492
Administrasjonskostnader	17.181	16.682	34.995	34.490	68.619
Avskrivninger	2.696	2.849	5.340	5.789	11.102
Andre driftskostnader	7.245	7.397	15.013	14.816	27.221
Tap på utlån	532	1.494	850	4.751	12.285
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>50.188</b>	<b>49.462</b>	<b>108.201</b>	<b>108.769</b>	<b>233.719</b>
<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>63.941</b>	<b>70.548</b>	<b>119.156</b>	<b>110.183</b>	<b>208.953</b>
Andel resultat tilknyttede selskaper	5.152	8.468	8.838	8.468	16.035
Skattekostnad	15.223	14.466	28.996	24.561	48.168
<b>Periodens resultat</b>	<b>53.870</b>	<b>64.550</b>	<b>98.998</b>	<b>94.089</b>	<b>176.820</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>					
Periodens resultat	53.870	64.550	98.998	94.089	176.820
Estimatavvik pensjoner	0	0	0	0	675
Skatt av innregnede poster	0	0	0	0	-169
<b>Sum resultatelementer som ikke vil bli reklass. til resultatet, e. skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506</b>
Verdiendring tilknyttet selskap	0	-93	0	6	0
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg	0	-10.579	0	-10.579	-10.579
<b>Sum øvrige resultatelem. som senere kan bli reklass. til resultat, e. skatt</b>	<b>0</b>	<b>-10.672</b>	<b>0</b>	<b>-10.573</b>	<b>-10.579</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>53.870</b>	<b>53.878</b>	<b>98.998</b>	<b>83.516</b>	<b>166.747</b>

**Fordeling av resultatet**

Majoritetseiere	50.099	61.240	92.517	88.329	164.827
Minoritetseiere	3.771	3.310	6.481	5.760	11.994
<b>Sum</b>	<b>53.870</b>	<b>64.550</b>	<b>98.998</b>	<b>94.089</b>	<b>176.820</b>

**Fordeling av totalresultatet**

Majoritetseiere	50.099	50.568	92.517	77.756	154.754
Minoritetseiere	3.771	3.310	6.481	5.760	11.994
<b>Sum</b>	<b>53.870</b>	<b>53.878</b>	<b>98.998</b>	<b>83.516</b>	<b>166.747</b>

**DISPONERINGER OG OVERFØRINGER**

Utbytte	0	0	880	770	0
Overført til annen egenkapital	50.099	50.568	98.118	76.986	154.754
<b>Sum disponeringer og overføringer</b>	<b>50.099</b>	<b>50.568</b>	<b>98.998</b>	<b>77.756</b>	<b>154.754</b>

**BALANSE**

<b>EIENDELER</b>	<b>30. JUNI 2017</b>	<b>30. JUNI 2016</b>	<b>31. DESEMBER 2016</b>
Kontanter, fordringer på sentralbanker og lignende	61.943	56.689	59.819
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1.316.207	1.155.400	916.764
Netto utlån til og fordringer på kunder	22.135.710	20.049.725	21.076.210
Sertifikater og obligasjoner	2.094.573	1.499.174	1.668.561
Aksjer og andeler til virkelig verdi over resultatet	97.102	71.959	90.450
Andre aksjer og andeler	6.315	6.315	6.315
Eierinteresser i tilknyttede selskaper	125.914	109.515	117.076
Immaterielle eiendeler	35.212	40.687	37.997
Ansvarlig lån i tilknyttet selskap	20.425	20.860	20.213
Pensjonsmidler	6.968	4.067	8.712
Varige driftsmidler	17.405	8.913	14.204
Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter	15.786	14.471	5.215
<b>Sum eiendeler</b>	<b>25.933.560</b>	<b>23.037.775</b>	<b>24.021.537</b>

**GJELD OG EGENKAPITAL**

Gjeld til kredittinstitusjoner	15.137	742	351
Innskudd fra og gjeld til kunder	16.347.813	14.253.074	14.963.462
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til amortisert kost	6.409.713	5.853.619	6.021.046
Betalbar skatt	0	0	41.090
Annen gjeld	79.143	85.602	58.282
Utsatt skatt	16.687	7.741	13.351
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	61.282	55.652	64.249
Ansvarlig lånekapital	175.081	175.026	175.077
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>	<b>23.104.855</b>	<b>20.431.456</b>	<b>21.336.908</b>
Minoritetsinteresser	103.753	91.919	98.152
Fondsobligasjoner	199.150	149.250	149.250
Opptjent egenkapital	2.525.801	2.365.151	2.437.227
<b>Sum egenkapital</b>	<b>2.828.704</b>	<b>2.606.319</b>	<b>2.684.629</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>25.933.560</b>	<b>23.037.775</b>	<b>24.021.537</b>

## LANDKREDITT SA – RESULTATREGNSKAP

(Hele 1 000 kroner)

	2. KVARTAL 2017	2. KVARTAL 2016	1. HALVÅR 2017	1. HALVÅR 2016	2016
<b>Annen driftsinntekt</b>	26	25	51	51	101
Lønn, honorarer og lignende	485	463	902	827	1.734
Sosiale kostnader	110	108	218	176	357
Administrasjons- og andre driftskostnader	2.497	2.417	5.056	5.437	9.295
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>3.092</b>	<b>2.988</b>	<b>6.176</b>	<b>6.439</b>	<b>11.385</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-3.066</b>	<b>-2.963</b>	<b>-6.125</b>	<b>-6.389</b>	<b>-11.284</b>
Utbytter	1.428	1.021	1.428	1.021	1.021
Inntekt på aksjer i datterselskap	0	131	0	-836	0
Konsernbidrag	0	0	0	0	5.250
Renteinntekter	409	526	838	1.511	2.392
Inntekt fra investering i obligasjoner	22	74	75	133	220
Inntekt fra investering i aksjefond	835	-16	1.118	1.025	4.769
Annen finanskostnad	3	4	9	13	21
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>2.691</b>	<b>1.732</b>	<b>3.450</b>	<b>2.840</b>	<b>13.632</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-375</b>	<b>-1.231</b>	<b>-2.675</b>	<b>-3.549</b>	<b>2.348</b>
Skattekostnad	-434	-367	-855	-690	87
<b>Periodens resultat</b>	<b>59</b>	<b>-864</b>	<b>-1.820</b>	<b>-2.859</b>	<b>2.261</b>
Sum resultatelementer som ikke vil bli reklassifisert til resultatet e. skatt	0	0	0	0	0
Tilbakeført verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg	0	0	0	0	0
<b>Øvrige resultatelem. som senere kan bli reklass. til resultat etter skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>59</b>	<b>-864</b>	<b>-1.820</b>	<b>-2.859</b>	<b>2.261</b>

<b>EIENDELER</b>	<b>30. JUNI 2017</b>	<b>30. JUNI 2016</b>	<b>31. DESEMBER 2016</b>
Lisenser	63	160	102
Utsatt skattefordel	855	690	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>918</b>	<b>849</b>	<b>102</b>
<b>Fast eiendom</b>	<b>2.405</b>	<b>2.405</b>	<b>2.405</b>
Aksjer i Landkreditt Bank AS	1.380.000	1.380.000	1.380.000
Aksjer i Landkreditt Forvaltning AS	33.969	28.969	28.969
<b>Sum investeringer i datterselskaper</b>	<b>1.413.969</b>	<b>1.408.969</b>	<b>1.408.969</b>
Aksjer i Landbruksforsikring AS	46.124	46.124	46.124
<b>Sum investeringer i tilknyttede selskaper</b>	<b>46.124</b>	<b>46.124</b>	<b>46.124</b>
Andeler i Produsentregisteret BA	50	50	50
Aksjer i Tun Media AS	2.666	2.666	2.666
<b>Sum andre aksjer og andeler</b>	<b>2.716</b>	<b>2.716</b>	<b>2.716</b>
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>1.462.809</b>	<b>1.457.809</b>	<b>1.457.809</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1.466.132</b>	<b>1.461.063</b>	<b>1.460.316</b>
<b>Aksjefond</b>	<b>39.173</b>	<b>27.046</b>	<b>36.492</b>
Obligasjoner med fortrinnsrett	30.096	29.917	30.004
Ansvarlig lån	20.000	20.000	20.000
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>50.096</b>	<b>49.917</b>	<b>50.004</b>
Andre fordringer	846	1.813	5.753
Bankinnskudd, kontanter og lignende	117.517	128.756	124.445
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>207.632</b>	<b>207.533</b>	<b>216.693</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1.673.763</b>	<b>1.668.596</b>	<b>1.677.009</b>



**EGENKAPITAL OG GJELD**

Annen egenkapital	1.670.978	1.667.677	1.672.797
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.670.978</b>	<b>1.667.677</b>	<b>1.672.797</b>
Annen kortsiktig gjeld	2.785	919	4.212
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>2.785</b>	<b>919</b>	<b>4.212</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>2.785</b>	<b>919</b>	<b>4.212</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>1.673.763</b>	<b>1.668.596</b>	<b>1.677.009</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

<b>LANDKREDITT</b>			<b>KONSERN</b>	
<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>		<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
-3.549	-2.675	Driftsresultat før skatt	119.156	110.183
0	0	Resultatførte renter fra kunder	-326.793	-301.510
0	0	Innbetaling av renter fra kunder	327.841	295.864
0	0	Resultatførte utbetalinger av renter	165.396	138.787
0	0	Utbetaling av renter	-177.266	-85.118
0	0	Endring eierinteresse tilknyttede selskaper	-8.838	-8.474
-27.046	-2.773	Urealisert verdiendring finansielle instrumenter ført til virkelig verdi	-16.253	-17.832
-81	-39	Avskrivninger	-5.340	-5.789
0	0	Inn- og utbetalinger av utlån til kunder	-1.059.500	-2.288.136
-29.917	0	Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av rentebærende papirer	-416.623	-124.394
0	0	Endring inn- og utbetalinger av innskudd fra kunder	1.384.351	1.046.047
9.731	6.587	Tidsavgrensingsposter	12.608	-46.984
0	0	Tap på utlån	850	4.751
-4.576	-3.028	Betalte skatter	-49.228	-57.656
<b>-55.438</b>	<b>-1.928</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-49.639</b>	<b>-1.340.261</b>
-301.900	-5.000	Kjøp av langsiktig investering i aksjer og andre andeler	0	0
0	0	Salg av langsiktig investering i aksjer og andre andeler	0	0
0	0	Mottatt utbytte	3.540	0
0	0	Endring investering tilknyttede selskaper	0	0
0	0	Salg av varige driftsmidler	0	0
0	0	Kjøp av varige driftsmidler	-3.382	-645
0	0	Salg av immaterielle eiendeler	0	0
0	0	Kjøp av immaterielle eiendeler	-1.429	-3.908
<b>-301.900</b>	<b>-5.000</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-1.271</b>	<b>-4.553</b>
0	0	Opptak av gjeld vurdert til amortisert kost	1.028.457	1.864.581
0	0	Nedbetaling av gjeld vurdert til amortisert kost	-625.000	-277.000
0	0	Endring utstedte fondsobligasjoner	49.900	0
0	0	Utbytte til minoritet	-880	-770
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>452.477</b>	<b>1.586.811</b>
<b>-357.338</b>	<b>-6.928</b>	<b>Netto endring likvider</b>	<b>401.567</b>	<b>241.997</b>
486.094	124.445	Likviditetsbeholdning 01.01	976.583	970.092
<b>128.756</b>	<b>117.517</b>	<b>Likviditetsbeholdning 30.06</b>	<b>1.378.150</b>	<b>1.212.089</b>



## ENDRING I EGENKAPITAL – KONSERN

(Hele 1 000 kroner)	ANNEN EGENKAPITAL	FONDS- OBLIGASJONER	MINORITETS- INTERESSER	SUM
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	2.291.261	149.250	87.577	2.528.086
Endringer i estimatavvik pensjoner	675		0	675
Skatt - estimatavvik pensjoner	-169		0	-169
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg	-10.579		0	-10.579
Skatt av innregnede poster	0		0	0
Utbytte betalt	0		-770	-770
Renter betalt på fondsobligasjoner i 2016	-7.879		0	-7.879
Andre innregnede poster fondsobligasjoner	370		0	370
Kjøp av minoriteters andel av aksjer i Landkreditt Forvaltning	-1.251		-649	-1.900
Justering / korleksjon	-25		0	-25
Årsresultat 2016	164.826		11.994	176.820
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>2.437.227</b>	<b>149.250</b>	<b>98.152</b>	<b>2.684.629</b>
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	<b>2.437.227</b>	<b>149.250</b>	<b>98.152</b>	<b>2.684.629</b>
Utbytte betalt	0		-880	-880
Utstedte fondsobligasjoner 2017		49.900		49.900
Renter betalt på fondsobligasjoner i 2017	-3.944		0	-3.944
Periodens resultat 2017	92.517		6.481	98.998
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<b>2.525.801</b>	<b>199.150</b>	<b>103.753</b>	<b>2.828.704</b>

## ENDRING I EGENKAPITAL – LANDKREDITT

	ANNEN EGENKAPITAL
Egenkapital 01.01.2016	1.670.536
Årsresultat 2016	2.261
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>1.672.797</b>
Egenkapital 01.01.2017	1.672.797
Periodens resultat	-1.820
<b>Egenkapital 30.06.2017</b>	<b>1.670.978</b>

## KAPITALDEKNING

Følgende selskaper er fullt konsolidert i kapitaldekningsberegningen:

Landkreditt SA

Landkreditt Bank AS

Landkreditt Boligkreditt AS

Landkreditt Forvaltning AS

Landkreditt Finans AS

	KONSERN		LANDKREDITT SA	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<b>Ansvarlig kapital</b>	<b>2.870.833</b>	<b>2.620.035</b>	<b>1.672.734</b>	<b>1.670.376</b>
<b>Kjernekapital</b>	<b>2.695.752</b>	<b>2.445.009</b>	<b>1.654.159</b>	<b>1.651.833</b>
<b>Ren kjernekapital</b>	<b>2.496.602</b>	<b>2.295.759</b>	<b>1.654.159</b>	<b>1.651.833</b>
Opptjent egenkapital i form av tilbakeholdte resultater	2.437.227	2.255.161	1.672.797	1.670.536
Minoritetsinteresser som kan medregnes i ren kjernekapital	103.753	86.929	0	0
Justeringer i ren kjernekapital knyttet til regulatoriske filtre	-2.198	-1.577	-89	-57
Andre immaterielle eiendeler	-35.212	-40.687	-63	-160
Overfinansiering pensjonsforpliktelser	-6.968	-4.067	0	0
Evigvarende fondsobligasjoner	199.150	149.250	0	0
Ansvarlig lånekapital	175.081	175.026	-18.486	-18.486
<b>Samlet beregningsgrunnlag</b>	<b>13.559.603</b>	<b>12.222.552</b>	<b>1.878.186</b>	<b>1.878.962</b>
<b>Beregn.grunnl. for kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko</b>	<b>12.804.292</b>	<b>11.515.765</b>	<b>1.551.746</b>	<b>1.537.816</b>
Institusjoner	263.241	232.229	23.503	25.751
Foretak	661.133	609.186	0	0
Massemarkedsengasjementer	4.404.324	3.907.555	0	0
Engasjementer med pantesikkerhet i eiendom	6.362.916	5.834.728	0	0
Forfalte engasjementer	250.639	287.467	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	134.072	84.409	3.010	2.992
Andeler i verdipapirfond	391.956	392.517	39.173	27.046
Øvrige engasjementer	336.011	167.674	1.486.060	1.482.027
<b>Beregningsgrunnlag for posisjons-, valuta- og varerisiko</b>				
Valuta	0	0	0	0
<b>Beregningsgrunnlag for operasjonell risiko</b>				
Basismetode	755.311	706.787	326.440	341.146
<b>Ren kjernekapitaldekning</b>	<b>18,41</b>	<b>18,78</b>	<b>88,07</b>	<b>87,91</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>19,88</b>	<b>20,00</b>	<b>88,07</b>	<b>87,91</b>
<b>Kapitaldekning</b>	<b>21,17</b>	<b>21,44</b>	<b>89,06</b>	<b>88,90</b>

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene for morselskap og konsern pr. 30. juni 2017 er avlagt i henhold til IAS 34. Regnskapsprinsippene er endret siden årsskiftet.

I henhold til IFRIC-tolkning 21.11 var det for 2016 ikke anledning til å periodisere avgift til sikringsfondet over året, og avgiften ble kostnadsført i sin helhet pr 31.03.2016. Regelverket er imidlertid endret pr 01.01.2017, og sikringsfondsavgiften vil bli periodisert ut over året i 2017. Sammenligningstallene pr 30.06.2016 er derfor endret tilsvarende. Sammenligningstallene er også endret grunnet en prisnippending i tilknyttet selskap i 2015, vedr. oppløsning av sikkerhetsfond. Pr. 30.06.2016 ble 36.493 ført over utvidet resultat, som Landkreditts andel av det oppløste sikkerhetsfondet. Imidlertid ble dette pr 31.12.2016 endret, og i stedet ført direkte mot egenkapitalen pr 31.12.2015.

Landkreditt ble stiftet i 1915 som en kredittforening. Fra 1. januar 2008 er foreningen omdannet til morselskap i finanskonsern etter holdingmodellen og benevnt som samvirkeforetak av låntakere. Samvirkeforetaket er morselskap i finanskonsernet Landkreditt, som omfatter Landkreditt Bank AS, Landkreditt Forvaltning AS, Landkreditt Finans AS og Landkreditt Boligkreditt AS.

Landkreditts formål er å eie eller delta i andre foretak som driver bankvirksomhet, forsikringsvirksomhet og virksomhet forbundet med dette. Landkreditts overordnede mål er ved forvaltning av egen formue og gjennom datterselskap og/eller deltagelse i andre foretak å bidra til bedret økonomi for medlemmene ved å tilby gode finansielle tjenester. Alle som har lån i Landkreditt Bank, sikret med pant i landbrukseiendom eller driftskreditt, er medlemmer i Landkreditt.

Regnskapene er ikke reviderte.

Alle beløp er i 1.000 kroner dersom ikke annet er oppgitt.

Regnskapet presenteres i norske kroner, som er selskapets funksjonelle valuta.

## MISLIGHOLDTE UTLÅN

KONSERN	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Brutto misligholdte utlån eldre enn 90 dager	172.428	182.009	146.238
Individuelle nedskrivninger	45.953	44.123	45.966
Nedskrivning på grupper av utlån	1.488	1.488	1.488
<b>Netto misligholdte utlån eldre enn 90 dager</b>	<b>124.987</b>	<b>136.398</b>	<b>98.784</b>
<b>Netto mislighold i % av brutto utlån</b>	<b>0,56</b>	<b>0,68</b>	<b>0,47</b>

## TAP PÅ UTLÅN

KONSERN	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	16	723	3.098
Periodens endring i nedskrivning på grupper av utlån	0	0	0
Konstaterte tap i perioden med tidligere individuelle nedskrivninger	1.067	3.716	8.715
Konstaterte tap uten tidligere individuelle nedskrivninger	44	312	472
Inngang på tidligere konstaterte nedskrivninger	276	0	0
<b>Tap på utlån</b>	<b>851</b>	<b>4.751</b>	<b>12.285</b>

## INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN

<b>KONSERN</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Individuelle nedskrivninger på utlån 1.1	45.966	43.435	43.435
Konstaterte tap i perioden med tidligere individuelle nedskrivninger	1.067	3.716	8.715
Økning i individuelle nedskrivninger i perioden	35	2.203	8.254
Nye individuelle nedskrivninger i perioden	1.034	6.798	8.238
Tilbakeføring av individuelle nedskrivninger i perioden	15	4.597	5.246
<b>Individuelle nedskrivninger på utlån</b>	<b>45.953</b>	<b>44.123</b>	<b>45.966</b>

## NEDSKRIVNING PÅ GRUPPER AV UTLÅN

<b>KONSERN</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Gruppenedskrivning 1.1	1.488	1.488	1.488
+/- Periodens endring i nedskrivninger	0	0	0
<b>=Nedskrivninger på grupper av utlån</b>	<b>1.488</b>	<b>1.488</b>	<b>1.488</b>

## GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER – KONSERN

<b>NOMINELLE VERDIER</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2016</b>
Netto gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer 1.1	6.008.500	4.257.000	4.257.000
Utstedelse av nye verdipapirinnlån	1.345.000	2.150.000	2.800.000
Netto innfrielser	500.000	525.000	1.075.000
Endring egenbeholdning	451.000	71.000	-26.500
<b>Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer</b>	<b>6.402.500</b>	<b>5.811.000</b>	<b>6.008.500</b>

## ANSVARLIG LÅNEKAPITAL OG FONDSOBLIGASJONER

<b>NOMINELLE VERDIER</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>EMITTERT</b>	<b>FORFALT/INNØST</b>	<b>30.06.2016</b>
Ordinær ansvarlig lånekapital	175.000	0	0	175.000
Fondsobligasjoner	200.000	50.000	0	150.000
<b>Sum tilleggs kapital</b>	<b>375.000</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>325.000</b>

## FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

I konsernet er det kun Landkreditt Bank som har hatt finansielle instrumenter i form av rentebytteavtaler.

Landkreditt Bank har ingen rentebytteavtaler pr. 30.06.2017.

## EIENDELER OG FORPLIKTELSER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Landkreditt benytter følgende nivåinndeling ved vurdering av virkelig verdi

Nivå 1: Gjelder investeringer i statscertifikater og andeler i aksje- og rentefond med notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

Nivå 2: Gjelder investeringer i rentebytteavtaler, obligasjoner med fortrinnsrett og egne obligasjoner hvor verdsettelse er basert på andre observerbare faktorer, enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra pris), enn notert pris (nivå 1)

Nivå 3: Gjelder investeringer hvor verdsettelse er basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder

### 30.06.2017

EIENDELER	NIVÅ 1	NIVÅ2	NIVÅ 3	TOTALT
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet				
– Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
– Verdipapirer til virkelig verdi	745.265	1.446.409	0	2.191.675
– Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
– Egenkapitalinstrumenter	0	0	6.315	6.315
– Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>745.265</b>	<b>1.446.409</b>	<b>6.315</b>	<b>2.197.990</b>

### FORPLIKTELSER

Finansielle forpliktelser ført til virkelig verdi over resultatet				
– Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
– Finansielle forpliktelser målt til virkelig verdi	0	0	0	0
– Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Det har ikke vært overføringer mellom nivå 1 og 2 i perioden.

### 30.06.2016

EIENDELER	NIVÅ 1	NIVÅ2	NIVÅ 3	TOTALT
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet				
– Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
– Verdipapirer til virkelig verdi	727.480	843.653	0	1.571.133
– Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
– Egenkapitalinstrumenter	0	0	6.315	6.315
– Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>727.480</b>	<b>843.653</b>	<b>6.315</b>	<b>1.577.448</b>

### FORPLIKTELSER

Finansielle forpliktelser ført til virkelig verdi over resultatet				
– Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
– Finansielle forpliktelser målt til virkelig verdi	0	0	0	0
– Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## EIENDELER OG FORPLIKTELSER MÅLT TIL AMORTISERT KOST

	BALANSEFØRT VERDI 30.06.2017	VIRKELIG VERDI 30.06.2017	BALANSEFØRT VERDI 30.06.2016	VIRKELIG VERDI 30.06.2016
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til amortisert kost	6.409.713	6.465.642	5.853.619	5.810.937
Ansvarlig lånekapital	175.081	176.618	175.026	171.351
<b>Gjeld</b>	<b>6.584.794</b>	<b>6.642.260</b>	<b>6.028.644</b>	<b>5.982.287</b>

For balansepostene kontanter og fordringer på sentralbanker, utlån og fordringer på kredittinstitusjoner, netto utlån og fordringer på kunder, lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid, innskudd fra og gjeld til kunder uten avtalt løpetid er balanseført verdi tilnærmet lik virkelig verdi.

### Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer og ansvarlig lånekapital

Virkelig verdi estimeres ved å legge spreadtillegg til markedsrenten. Tillegget i spreaden er i henhold til markedets oppfatning av risikoen på balansetidspunktet.

Verdipapirgjeld og ansvarlig lånekapital vurdert til amortisert kost er klassifisert som finansielle instrumenter i nivå 2.

## ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 30. juni 2017 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 15. august 2017

Knut A Nordmo  
Styreleder

Elisabeth Gjems

Kai Linnes

Eva Kaldahl

Hans Edvard Torp

Øyvind Hestnes

Ingrid Fjellstad Luke

Ole Laurits Lønnum  
Konsernsjef

