



Årsrapport

Landkreditt Forvaltning AS

2022





Landkreditt Forvaltning AS

Styrets årsberetning for 2022

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

Landkreditt Forvaltning forvalter ved årets utgang totalt fem verdipapirfond hvorav tre aksjefond og to rentefond. Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 5.927 millioner kroner pr. 31. desember 2022. Forvaltningskapitalen i aksjefond har i løpet av året falt fra 4.210 millioner kroner til 3.204 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond falt fra 2.775 millioner kroner til 2.723 millioner kroner gjennom 2022.

Markedsutviklingen i 2022

Inflasjonsfrykt og økte renter senket aksjemarkedene

For andelseierne i våre aksjefond har 2022 gitt fallende kurser grunnet inflasjonsfrykt og stigende renter. Kraftig økt inflasjon gjennom året har medført at sentralbankene har strammet kraftig inn i pengepolitikken med høyere renter og reduksjon i tilførselen av likviditet. Målet er å redusere etterspørselen i økonomien og derved få kontroll på inflasjonen. Usikkerheten omkring hvor raskt og hvor mye sentralbankene faktisk må stramme til, har preget markedene gjennom 2022. Investorenes avkastningskrav har økt, børsene har falt og korte og lange renter har steget mye. Verdsettelsen av børsene har nå kommet ned til mer edruelige nivåer. Det store spørsmålet nå er i hvilken utstrekning renteoppgangen kommer til å tyngte vekstutsiktene og dermed også selskapsresultatene. Ved inngangen til 2023 preges markedene av stor usikkerhet omkring disse forholdene.

De globale aksjemarkedene målt ved Morgan Stanleys All County Net Return Index falt 18,4 prosent målt i amerikanske dollar i løpet av 2022. Målt i norske kroner falt indeksen 8,8 prosent. Amerikanske aksjer representert ved den brede indeksen S&P 500 falt 19,4 prosent, mens den brede europeiske indeksen Stoxx 600 falt mer moderate 13,1 prosent målt i euro. Utviklingen i fremvoksende markeder har vært preget av kraftig fallende aksjekurser i de dominerende markedene Kina og Russland, og endte ned 22,4 prosent målt i amerikanske dollar.

Oslo Børs har vært blant de børsene som har klart seg best gjennom 2022 med et fall i hovedindeksen på beskjedne 1,0 prosent. Vår hjemlige børs ble reddet av høyere energipriser og gode tider for deler av shipping segmentet. Krigen i Ukraina har medført stor brist på det Norge er stor eksportør av; olje og gass. Prisene på disse råvarene har dermed steget. Oslo Børs har et betydelig innslag av energirelaterte selskaper, hvor kursene har steget kraftig.

Et eksempel på dette er Equinor som veier desidert tyngst i den norske Hovedindeksen med en andel ved utgangen av året på ca. 25 prosent. Equinors aksjekurs endte opp godt over 50 prosent i 2022 og bidrar derfor alene til å trekke Oslo Børs opp anslagsvis 10 prosent.

Store svingninger i oljeprisen

En skjør tilbuds- og etterspørselsbalanse i oljemarkedet og krigen i Ukraina løftet oljeprisen fra 79 \$ per fat ved inngangen til året til godt på oversiden av 100 \$ per fat gjennom deler av første halvår. I andre halvår har oljeprisen gradvis falt av og endte 2022 kun noen få \$ per fat høyere enn ved inngangen til året. Det er blant annet bekymringer for en brems i de globale vekstutsiktene som har trukket oljeprisen såpass kraftig ned i løpet av andre halvår. Oslo Børs har som forventet holdt tritt med utviklingen i oljeprisen gjennom store deler av året. I løpet av fjerde kvartal kan det se ut som om børsens utvikling ikke følger oljeprisen nedover og at det dermed oppstår et gap.



Rentemarkedene og inflasjon

Sentralbankene har helt siden Finanskrisen i 2008 ført en ekstraordinært stimulerende pengepolitikk, med tilnærmet nullrenter og store kvantitative lettelser. Dette har bidratt til at investorene har tatt stadig høyere risiko i sin jakt på avkastning. Etter pandemien oppsto det flaskehals i mange verdikjeder med brist på mange varer og tjenester og arbeidskraft. I løpet av 2022 har høy etterspørsel og manglende tilbud medført galopperende priser på mange typer varer og tjenester. I kjølvannet av stadig høyere inflasjonstall, har det naturlig nok også kommet økte lønnskrav. Sentralbankene innså tidlig i året at de var kommet kraftig på etterskudd i sin målsetning om langsiktig stabil prisvekst og responderte med kraftige renteøkninger. De lange rentene har fulgt sentralbankrentene oppover og både i USA og i Norge er nå ti-års statsrenter et godt stykke opp på 3-tallet. Retningen på de lange rentene herfra er ikke entydig. Det kommer an på hvordan

økonomien tåler sentralbankenes kraftige innstramming i pengepolitikken. Ved utgangen av 2022 kan det virke som om renteøkningene begynner å bite på etterspørselen slik sentralbankene ønsker, men at kampen mot inflasjonen vil ta noe lenger tid enn mange har antatt. Det må derfor tas høyde for at rentene kan bli værede rundt dagens nivåer en stund til.

Utfordrende markedsforhold i kredittmarkedene

2022 ble et utfordrende år i de internasjonale kredittmarkedene, med stigende markedsrenter og økende kredittpåslag. Rentefond med lang rente- og kreditturasjon ble ekstra hardt truffet av denne kombinasjonen, da begge faktorene slo negativt ut. Norske høyrentefond derimot, leverte stort sett positiv avkastning i 2022, da fondene primært investerer i flytende rente obligasjoner, som nyter godt av stigende renter. Det norske kredittmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året og løpende effektiv rente i norske

høyrentefond er på attraktive nivåer i et historisk perspektiv.

Utsikter for 2023

Myk eller hard landing – kortvarig eller langvarig inflasjonsproblem

På vei inn i 2023 ser det ut til at sentralbankenes renteøkninger begynner å virke etter intensjonen. Inflasjonen, inklusive alle komponenter som blant annet energipriser, viser nå klare tegn til å avta. Kjerneinflasjonen (hvor blant annet energipriser er tatt ut) kan også se ut til å ha nådd toppen for denne gang. Sentralbankene vil nok ønske å være på den sikre siden med hensyn til å tøyte inflasjonsforventningene. Rentene vil derfor ikke bli satt ned igjen før man føler seg rimelig sikker på at inflasjonen er under kontroll. Det kan ta tid å få inflasjonen ned mot sentralbankenes langsiktige inflasjonsmål på 2 prosent. Aksjemarkedene må nok derfor leve med høye

renter en stund. Det er samtidig vanskelig å se for seg at sentralbankenes innstramminger ikke vil ramme den økonomiske veksten og derved også svekke selskapsresultatene. Er vi heldige vil effektene på økonomien og selskapsresultatene bli moderate, men det kan også godt hende at vi står ovenfor et kraftigere økonomisk tilbakeslag.

I USA har den amerikanske sentralbanken i 2022 økt sine styringsrenter særdeles aggressivt. Rentevåpenet her er på ingen måte finkalibrert for bedrifter og husholdninger som i stor grad har langsiktig finansiering. Ved utgangen av 2022 har styringsrenten nådd 4,5 prosent og markedene forventer at den vil stige ytterligere og mest sannsynlig overstige 5,0 prosent i løpet av første halvår av 2023. Samtidig trekker sentralbanken tilbake likviditet fra markedene i et stort omfang. Ti-års amerikansk statsobligasjonsrente steg i løpet av 2022 fra anslagsvis 1,5 prosent til et nivå på 3,8 prosent ved utgangen av året.



Norges Bank har på mange måter en enklere jobb og har ikke behov for fullt så aggressive renteøkninger. Vår hjemlige sentralbank på-begynte økningene i styringsrenten tidligere enn mange andre sentralbanker, samtidig som renteøkningene biter raskere her hjemme hvor både husholdninger og delvis bedrifter har finansiert seg ved flytende renter. Norges Banks styringsrente ble i løpet av 2022 øket fra 0,5 prosent til 2,75 prosent. Norges Bank vil etter all sannsynlighet øke styringsrenten ytterligere til omkring 3,0 prosent, eller noe over dette i løpet av første halvår 2023.

Norsk økonomi kjøles gradvis ned

Etter flere år med null-renter og store statlige tiltakspakker var norsk økonomi ved inngangen til året overopphetet med blant annet en rekordlav arbeidsledighet. Norges Banks renteøkninger begynner nå ved utgangen av 2022 for alvor å merkes hos husholdningene, som også sliter med effektene av høyere mat-, strøm- og drivstoffpriser. Bedriftene merker også at rammebetingelsene er betydelig tøffere og ser nå nokså pessimistisk på fremtidsutsiktene. I sum er dette i ferd med å kjøle ned norsk økonomi. Vi er samtidig også «en liten åpen økonomi», som er prisgitt en global vekst som er i ferd med å svekke seg gradvis enn vi har vært vant med de siste årene.

Prisingen i aksjemarkedene har kommet ned – det er stor usikkerhet omkring selskapsresultatene

I takt med at børsene har falt gjennom 2022 har prisingen av markedene kommet en god del ned. I grove trekk kan man si at prisingen har normalisert seg basert på at den risikofrie renten. Avkastningskravet har steget. Pris/fortjeneste forholdet (PE) for globale aksjer har derved kommet ned fra et nivå på anslagsvis 18-19 ved inngangen til 2022, til et nivå i underkant av 15 ved utgangen av året. Markedet er dermed blitt en god del lavere priset gjennom året. Mesteparten av denne prisjusteringen kom i løpet av første halvår.

Det store spørsmålet for den videre kursutviklingen, er hvorvidt de aggregerte selskapsresultatene vil fortsette å svekke seg fremover, og hvor langt ned de i så fall skal falle. Sentralbankenes massive renteøkninger har som mål å redusere etterspørselen etter varer og tjenester. Samtidig opplever mange selskaper at økte kostnader for innsatsfaktorer som råvarer, lønn og kapital legger press på selskapenes resultatmarginer. Er vi heldige vil effektene på økonomien og selskapsresultatene bli moderate. I så fall kan 2023 bli et helt greit aksjeår. Får vi derimot et kraftigere økonomisk tilbakeslag, kan vi stå ovenfor et nytt utfordrende aksjeår. Det norske kredittmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året og løpende effektiv rente i norske høyrentefond er på attraktive nivåer i et historisk

perspektiv. Dersom man unngår vesentlig mislighold, kan derfor avkastningen bli relativt god.

Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i et utvalg av underfond. Landkreditt Aksje Global andelsklasse A oppnådde en avkastning på minus 8,3 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 7,1 prosent beregnet pr 31.12.2022.

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 2022. Landkreditt Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på minus 15,8 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig utbyttejustert avkastning på 11,5 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

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 2022. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en avkastning på minus 10,0 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,9 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

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 1,82 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på pluss 2,5 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,6 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

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 0,13 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 1,67 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på pluss 4,8 prosent i 2022. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2022.

Det er i løpet av 2022 etablert nye nettoklasser (N-klasser) for bruk mot eksterne distributører for de tre aksjefondene, Landkreditt Aksje Global, Landkreditt Utbytte og Landkreditt Norden Utbytte.



Bærekraft

Landkreditt Forvaltnings retningslinjer for ansvarlig og bærekraftig forvaltning bygger på internasjonale normer og standarder for å sikre at hverken våre kunder eller vi bidrar til brudd på menneskerettigheter, bidrar til korrupsjon, forårsaker miljøskader eller bidrar til andre handlinger som kan oppfattes som uetiske og ikke bærekraftige. I dette arbeidet baserer vi oss bla. på anerkjente normer og standarder fra bla. FNs Global Compact.

Vi jobber med ansvarlig og bærekraftig forvaltning langs tre akser:

- Eksklusjoner
- Aktivt eierskap
- Integrering av risiko knyttet til bærekraft og ansvarlighet

Vi har gjennom året styrket arbeidet med ansvarlig og bærekraftig forvaltning. Dette har vi gjort gjennom nyansettelser og videreutvikling av vårt bærekraftsbibliotek, som nå omfatter alle selskapene vi har direkte investeringer i. Bruk av bærekraftsbiblioteket er en effektiv måte å følge opp selskapenes arbeid med bærekraft. Landkreditt Forvaltning ble i 2022 medlem av NORSIF (Norsk forum for ansvarlige og bærekraftige investeringer).

Landkreditt Forvaltning jobber aktivt med reguleringsknyttet til bærekraft og

ansvarlig forvaltning. Gjennom året har vi publisert informasjon om hvordan fondene rapporterer iht Offentliggjørings-forordningen og oppdatert prospektene med informasjon knyttet til ansvarlige investeringer. Av de 5 fondene Landkreditt Forvaltning forvalter er 4 av fondene klassifisert i kategori 8 og ett i kategori 6. I vårt arbeid med oppfølging av selskapene fokuserer vi på miljøegenskaper og sosiale egenskaper hvor vi følger opp investeringene i fondene gjennom vårt bærekraftsbibliotek. Vi jobber også med selskapsstyring i både i dialog og på eierarenaer. Gjennom vårt bærekraftsarbeid kan vi identifisere hvordan selskapene som ligger i fondsporteføljene arbeider med miljøhensyn, for eksempel CO2 utslipp, sosiale forhold som likestilling og likelønn og hvordan man ivaretar god selskapsstyring. Vi samarbeider med Svenska Enskilda Banken (SEB), som måler fondene våre på flere bærekraftsfaktorer, bla. EU taksonomien, FNs bærekraftsmål og ESG-faktorer. Målingene utføres ved bruk av SEBs egne modeller og er basert på både rapporterte og estimerte data. Målingen av fondene blir gjennomført en gang i året og brukes til å evaluere fondene våre og selskapenes arbeid med bærekraft.

Arbeidet med bærekraft er pågående. Nå som forskrift til lov om offentliggjøring av bærekraftsinformasjon i finanssektoren, og et rammeverk for bærekraftige investeringer, er vedtatt, vil vi kunne rapportere enda tydeligere på vårt arbeid med ansvarlig og bærekraftig forvaltning.

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 Landkreditt konsernet. For Landkreditt konsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet og utvikling, og 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 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. Ved utgangen av året har Landkreditt forvaltning økt kvinneandelen med ett årsverk og av selskapets elleve ansatte er det nå tre 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. I dette arbeidet baserer vi oss blant annet på anerkjente normer og standarder fra FNs Global Compact. Vi bruker 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 bærekraftsrapport og konsernets arbeid med FNs bærekraftsmål. Landkreditt har plukket ut fem av de totalt 17 bærekraftsmålene, hvor vi ser at vår virksomhet kan ha en særlig påvirkning. Se våre hjemmesider: www.landkredittbank.no/om-oss/samfunnsansvar/ for mer informasjon vårt arbeid med samfunnsansvar og klimarisiko.

Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse er gjennomført for konsernet Landkreditt. Redegjørelsen finnes på konsernets hjemmeside www.landkreditt.no.

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 2022 var 1,4 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2022 totale driftsinntekter på 62,8 millioner kroner (66,5 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 13,4 millioner kroner (11,8 millioner kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør 10,0 millioner kroner (8,8 millioner kroner). Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 43,3 millioner kroner (44,9 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på fordringer, plassering i rentefond og innskudd i bank. Selskapet har god lønnsomhet og likviditet, noe som gir grunnlag for utbetaling av utbytte. Egenkapitalandelen utgjør 54 prosent (78 prosent dersom egenkapitalandelen beregnes før disponering). Styret foreslår at det settes av 10,0 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	10.000.000
Overført til annen egenkapital	46.367
Sum disponert	10.046.367

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 2022

9. februar 2023

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Bjørn Simonsen

Jon Martin Østby
Nestleder

Lars Martin Lunde

Per Bjarne Kvande
Vara

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



Resultatregnskap

(Alle tall i 1.000 kroner)	Note	2022	2021
Forvaltningshonorarer	6,10	60 279	63 757
Provisjonsinntekter	6,10	811	1 114
Annen driftsinntekt		1 690	1 638
Sum driftsinntekter		62 781	66 509
Lønnskostnad	11	19 440	20 491
Annen driftskostnad	6,10,12	30 724	34 807
Sum driftskostnader		50 165	55 298
Driftsresultat		12 616	11 211
Annen finansinntekt	4,6	779	556
Resultat før skatt		13 395	11 767
Skattekostnad	2	3 349	2 952
Årsresultat		10 046	8 815
Overføringer			
Overført til annen egenkapital	7	10 046	8 815
Sum overføringer		10 046	8 815



Balanse

Eidendeler (hele tusen kroner)	Note	31.12.2022	31.12.2021
Utsatt skattefordel	2	58	2 431
Sum immaterielle eiendeler		58	2 431
Fordringer på fond	3	4 276	6 108
Andre fordringer		271	387
Sum fordringer		4 546	6 495
Andeler i rentefond	4	16 922	16 375
Sum finansielle investeringer		16 922	16 375
Bankinnskudd, kontanter o.l.	5,6	21 782	19 563
SUM EIENDELER	13	43 309	44 864



Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2022	31.12.2021
Aksjekapital (21.250 aksjer a kr 1.000,-)		21 250	21 250
Overkurs		20 702	20 702
Sum innskutt egenkapital		41 952	41 952
Annen egenkapital		-18 358	-18 404
Sum egenkapital	8,9	23 594	23 548
Leverandørgjeld		260	1 091
Skyldige offentlige avgifter		622	675
Betalbar skatt	2	976	0
Avsatt til utbytte	8	10 000	10 000
Annen kortsiktig gjeld	7	7 857	9 550
Sum gjeld		19 715	21 316
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	13	43 309	44 864

Oslo 31. desember 2022

9. februar 2023

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Bjørn Simonsen

Jon Martin Østby
Nestleder

Lars Martin Lunde

Per Bjarne Kvande
Vara

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



Kontantstrømoppstilling

(Alle tall i 1.000 kroner)

	Note	2022	2021
Tilført fra årets virksomhet		13 395	11 767
Fordringer på fond	3	1 832	-1 701
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	4	-548	-7 434
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	7	-2 460	11 123
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		12 220	13 755
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Avsatt til utbytte		-10 000	-10 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-10 000	-10 000
Netto endring likvider i året		2 220	3 755
Likviditetsbeholdning 01.01	8	19 563	15 808
Likviditetsbeholdning 31.12		21 782	19 563

Avstemming av beholdning:

Bankinnskudd, kontanter og lignende		21 782	19 563
-------------------------------------	--	--------	--------



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 utbytte, bonus og feriepenges.

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 - Skattekostnad

Utsatt skatt

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

	31.12.2022	31.12.2021
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Driftsmidler	0	0
Saldo på gevinst og tapskonto	-15	-19
Aksjer og andre verdipapirer	-215	-104
Fremførbart underskudd	0	-9 601
Sum midlertidige forskjeller	-230	-9 724
Utsatt skattefordel, 25 %	-58	-2 431
Beregning av skattekostnad	31.12.2022	31.12.2021
Resultat før skatt	13 395	11 767
Permanente forskjeller	33	8
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	107	27
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	-9 634	-11 836
Årets skattegrunnlag	3 902	-33
Betalbar skatt, 25 %	976	-8
Netto endring utsatt skattefordel	2 373	2 952
Årets skattekostnad	3 349	2 944



Note 3 - Fordring på fond

	31.12.2022	31.12.2021
Forvaltningshonorarer	4 276	5 974
Provisjoner	0	134
Sum	4 276	6 108

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

Note 4 - Investeringer i rentefond

Rentefond	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Markedsverdi	
			31.12.2022	Avkastning 2022
Landkreditt Høyrente	10 818	10 672	10 672	263
Landkreditt Extra	6 320	6 251	6 251	284
Sum	17 137	16 922	16 922	548



Note 5 - Bundne midler

Bundne midler er skattetrekk 637 (631).

Note 6 - Konserninterne transaksjoner og mellomværender

Mellomværender og transaksjoner med Landkreditt Bank:

	2022	2021
Renteinntekter ol inntekter (Annen finansinntekt)	236	122
Annen driftsinntekt	69	0
Forvaltningshonorarer	-12 547	-17 084
Provisjonsinntekter	-70	-213
Annen driftskostnad	1 847	956
	31.12.2022	31.12.2021
Bankinnskudd	21 569	19 493
Andre fordringer	70	0
Annen kortsiktig gjeld	1 432	2 269

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



Note 7 - Annen gjeld

	31.12.2022	31.12.2021
Differensiert forvaltningshonorar	1 840	2 106
Avsatt til bonus	1 700	2 400
Avsatt til feriepenger	1 555	1 863
Annen kortsiktig gjeld	2 762	3 181
Sum	7 857	9 550

Note 8 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Overkurs	Annen egenkapital	Utbytte	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2022	21 250	20 702	-18 404		23 548
Årets resultat			10 046	-10 000	46
Balanse 31.12.2022	21 250	20 702	-8 358	-10 000	23 594

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

Resultat etter skatt utgjør 23,20 prosent (19,65 prosent i 2021) av forvaltningskapitalen i selskapet.



Note 9 - Kapitaldekning

	31.12.2022	31.12.2021
Aksjekapital	21 250	21 250
Annen egenkapital	2 344	2 298
Utsatt skattefordel	-58	-2 431
Netto ansvarlig kapital	23 536	21 117

	Vekt	31.12.2022	31.12.2021
Bankinnskudd, kontanter o.l.	20 %	4 356	3 913
Rentefond	100 %	16 922	16 375
Sum fordringer	100 %	4 546	6 495
Sum beregningsgrunnlag		25 825	26 782
Kapitaldekning, prosent		91,14	78,85

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

Faste kostnader	31.12.2022	31.12.2021
Sum inntekter	63 560	67 065
Resultat før skatt	-13 395	-11 767
Sum kostnader	50 165	55 298
Variable kostnader	2 172	3 216
Faste kostnader	47 992	52 082


Oppfyllelse av kravet til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital	23 536	21 117
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av faste kostnader	11 998	13 021
Overdekning	11 538	8 096
Ansvarlig kapital i prosent av faste kostnader	49,04	40,55

Note 10 - Forvaltningshonorar og provisjonsinntekter

	31.12.2022	31.12.2021
Brutto forvaltningshonorar	60 279	63 757
Forvaltningshonorar til distributør	-16 707	-21 082
Inntektsdeling med kunder	-5 312	-5 371
Netto forvaltningshonorar	38 260	37 304
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	811	1 114
Salgsprovisjon til distributører	-70	-246
Netto provisjonsinntekter	741	868



Note 11 - Lønn og pensjoner

	2022	2021
Lønnskostnad	14 093	15 202
Arbeidsgiveravgift	2 336	2 441
Pensjoner	2 048	1 819
Andre ytelser	964	1 029
Sum	19 440	20 491

	2022	2021
Antall ansatte	11	11
Antall årsverk	10,4	10,6

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 2022 er det innbetalt og kostnadsført 1.845 (1.683 i 2021). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 202 (136).

Landkreditt Forvaltning har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner mv. Som overordnet prinsipp skal Landkreditt Forvaltnings praktisering av godtgjørelsesbetinger totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen for Landkreditt Forvaltning skal være i samsvar med konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Det er satt av variabel godtgjørelse på 1.700 (2.400 i 2021) i regnskapet for 2022. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger.

Godtgjørelse til ledende ansatte	2022	2021
Administrerende direktør (fra 1. mars 2021)	2 314	1 382
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	1 200	1 195
	2022	2021
Godtgjørelse til medlemmer av styret	127	122



Note 12 - Annen driftskostnad

	2022	2021
IKT/lisenser	1 441	1 148
Forvaltningshonorar til distributør	16 707	21 082
Inntektsdeling med kunder	5 312	5 371
Salgsprovisjon til distributører	70	246
Kjøp av tjenester i Landkreditt Bank	1 996	956
Informasjonstjenester	837	1 041
Datasentraler	1 790	2 004
Husleie	524	486
Andre driftskostnader	2 046	2 473
Sum	30 724	34 807

Revisjonshonorar	2022	2021
Lovpålagt revisjon	164	163
Andre attestasjonstjenester	38	0
Skatterådgiving	0	0
Andre tjenester	0	0
Sum	202	163

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.



Note 13 - Likviditetsrisiko

Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2022

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	58	0	0	0	58
Sum fordringer	4 546	0	0	0	0	0	4 546
Andeler i rentefond	16 922	0	0	0	0	0	16 922
Bankinnskudd, kontanter o.l.	21 782	0	0	0	0	0	21 782
Sum eiendeler	43 251	0	58	0	0	0	43 309

	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	23 594	23 594
Sum kortsiktig gjeld	5 484	11 700	2 530	0	0	0	19 715
Sum egenkapital og gjeld	5 484	11 700	2 530	0	0	23 594	43 309



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



Til generalforsamlingen i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Landkreditt Forvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling 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 2022, 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 avviklet.

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.

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Oslo, 9. februar 2023

PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning LKF AS

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Stensholdt, Anne Lene	BANKID	2023-02-09 15:41



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.



Landkreditt
Forvaltning