



Årsrapport

Landkreditt Forvaltning AS

2024





Landkreditt Forvaltning AS

Styrets årsberetning for 2024

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 Landkreditt Extra og Landkreditt Obligasjon.

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 8.9 milliarder kroner pr. 31. desember 2024. Forvaltningskapitalen i aksjefond har i løpet av året økt fra 3,5 milliarder kroner til 4.2 milliarder kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond har økt fra 3.8 milliarder kroner til 4,7 milliarder kroner gjennom 2024.

Børsene steg mye med bakgrunn i solide selskapsresultater og forventninger om lavere renter

Det har vært et nytt godt år i 2024 for andelseierne i våre verdipapirfond. Aksjefondene har gitt tosfret positiv avkastning og rentefondene har gitt betydelig bedre avkastning enn bankrenten.

Aksjemarkedene globalt (alle land) har steget over 17 prosent målt i amerikanske dollar i løpet av 2024. Oppgangen skyldes delvis god vekst i selskapsresultatene, men også økt verdsettelse basert på forventninger om fallende renter. For norske investorer i globale aksjer ble året enda bedre enn dette. Globale aksjer (alle land) målt i norske kroner endte opp over 31 prosent. Svekkelsen av den norske kronen, da særlig mot amerikanske dollar, ga et ekstra avkastningsbidrag på ca. 12 prosentenheter på toppen av den positive avkastningen målt i amerikanske dollar.

Avkastningen for norske aksjer ble igjen en god del svakere enn for globale aksjer.

Det ble likevel et rimelig godt børsår også på Oslo Børs, som endte opp ca. 9 prosent i 2024. Det aller meste av avkastningen på vår hjemlige børs kom i løpet av første halvår. Det er ikke unaturlig når oljeprisen steg en god del i denne perioden, mens andre halvår bød på et ganske kraftig fall. Alt i alt endte oljeprisen ned i 2024. Energi er en tung sektor på Oslo Børs, og denne delindeksen falt med ca. 5 prosent i løpet av året. Betydelig bedre gikk det med andre delindekser som blant annet egenkapitalbevis og sjømat, som endte opp henholdsvis 32 prosent og 13 prosent.

De internasjonale kredittmarkedene har også hatt et sterkt 2024. Kredittpåslagene har fortsatt å falle betydelig gjennom året. I likhet med i de internasjonale kredittmarkedene, har stemningen også i det norske kredittmarkedet vært god.

Ved inngangen til 2025 legger sentralbankene til grunn at inflasjonen er rimelig under kontroll. Sentralbankene (med unntak av Norges Bank) er godt i gang med å senke sine styringsrenter. Kjerneinflasjonen

kan likevel å være nokså gjenstridig, og det vil ta tid å komme ned til inflasjonsmålet på 2 prosent. Samtidig ser vi at de globale vekstanslagene er godt opprettholdt. Det er derfor grunn til å forvente en gradvis, forsiktig, normalisering av rentene. For aksjemarkedene er rentefallene allerede forskuttert. Men på den annen side vil solid global vekst bidra til at selskapsresultatene vil fortsette å vokse videre også i 2025.

Markedsutviklingen i 2024

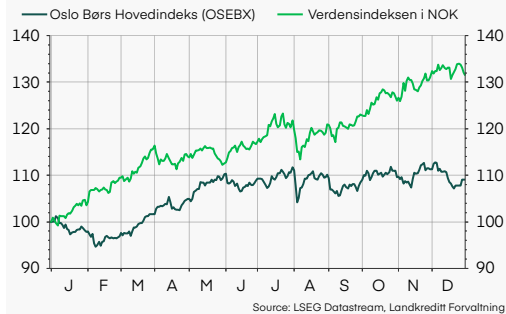
2024 ble et nytt godt år for aksjemarkedene – ledet an av en meget solid oppgang for amerikanske aksjer

Aksjemarkedene har lagt bak seg et godt 2024 med kraftig stigende kurser. Markedene har steget med bakgrunn i solide selskapsresultater og forventninger om lavere renter. Året har vært preget av meget store forskjeller i kursoppgang i de ulike regionene i verden. Amerikanske aksjer har steget mye, mens andre markeder har hatt en betydelig svakere utvikling.



De globale aksjemarkedene målt ved Morgan Stanleys All County Net Return Index steg 17,5 prosent i 2024. Amerikanske aksjer representert ved den brede indeksen S&P 500 endte opp 23,8 prosent, mens den teknologitunge indeksen Nasdaq Composite var opp hele 28,6 prosent. Utviklingen i europeiske markeder og i fremvoksende markeder var en god del svakere. Europeiske aksjer målt ved indeksen Euronext 100, steg moderate 4,2 prosent (målt i euro). Fremvoksende markeder endte opp 5,1 prosent (målt i amerikanske dollar).

Norske og globale aksjer i 2024



Figur 1: Kursutvikling for norske aksjer (OSEBX) og globale aksjer (MSCI AC World) i 2024. Begge serier er rebasert til 100 pr. 1/1-2024

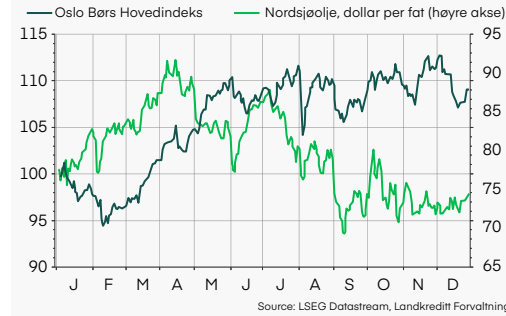
Det norske aksjemarkedet holdt ikke følge med de globale markedene i 2024. Vår hjemlige børs kunne vise til en oppgang på 9,1 prosent. Det blekner jo i sammenligning med amerikanske aksjer, men er likevel en solid oppgang. Utviklingen på Oslo Børs ble blant annet holdt igjen av en noe svakere oljepris. I løpet av året svekket

oljeprisen seg med anslagsvis 6 prosent fra 78 amerikanske dollar pr. fat til 73 amerikanske dollar pr. fat. Energi er en tung sektor på Oslo Børs, og denne delindeksen falt med ca. 5 prosent i løpet av året. Betydelig bedre gikk det med andre delindekser som blant annet egenkapitalbevis og sjømat, som begge endte solid opp i 2024.

Oslo Børs har svingt med oljeprisen

For å begrense tilbudssiden av olje har OPEC-landene i flere omganger videreført sine tidligere vedtatte produksjonskutt. Summen av kutt i produksjonen til tross, oljeprisen har falt fra 78 amerikanske dollar pr. fat ved inngangen til året, til 73 amerikanske dollar pr. fat ved utgangen av året. Dette skjer til tross for de nevnte produksjonskuttene, og ikke minst de pågående krigene i Midtøsten og i Ukraina. En viktig forklaring er svakere etterspørsel fra kinesisk økonomi. Hvor oljeprisen tar veien inn i det nye året er det vanskelig å ha noen sterk formening om. En risikofaktor er at OPEC med Saudi Arabia i spissen velger å endre strategi, og heller går for volumer og markedsandeler fremfor å forsøke å holde prisen oppe.

Oslo Børs og oljeprisen



Figur 2: Venstre aksje: Utviklingen i 2024 for Oslo Børs Hovedindeks rebasert til 100 pr. 1.1.2024. Høyre aksje: Utviklingen i 2024 for oljeprisen (Nordsjøolje) i amerikanske dollar pr fat

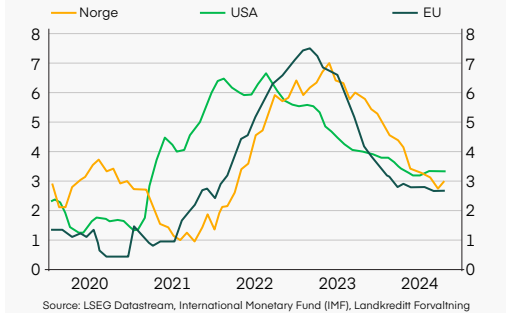
Rentemarkedene og inflasjon

På vei inn i 2025 kan vi slå fast at sentralbankene har lykket godt med å få kontroll med inflasjonen, selv om det fortsatt gjenstår noe arbeid med å bringe kjerneinflasjonen tilbake til målet på 2 prosent. Styringsrentene har begynt å settes ned av de fleste sentralbankene.

Statsrentene i USA svingte kraftig gjennom året, men endte til slutt markert opp. Samlet sett steg 10-års amerikansk statsrente med anslagsvis 0,7 prosentpoeng til 4,6 prosent ved utgangen av året. Dette skjer til tross for nedgang i inflasjonen. Forklaringene til oppgangen i rentene er nok delvis god vekst i økonomien, store, og vedvarende budsjettunderskudd, samt forventninger til at påtroppende president, Donald Trump, vil gjennomføre tiltak som vil kunne være inflasjonsdrivende. Den norske 10-åringen har fulgt den amerikanske renten, og endte året omtrent 0,6 prosentpoeng høyere enn

ved inngangen på året, på anslagsvis 3,9 prosent. I Norge har inflasjonen også kommet mye ned. Veksten i norsk økonomi er fortsatt rimelig god, og den norske kronen har utviklet seg svakt. Dette bekymrer Norges Bank, som fortsatt venter med sitt første rentekutt. Retningen på de lange rentene herfra er det vanskelig å ha en bastant formening om. Det er ikke sikkert at inflasjonen utover i 2025 vil fortsette å falle i samme takt som til nå.

Kjerneinflasjon i Norge, EU og USA



Figur 3: Utviklingen i kjerneinflasjonen, justert for energi- og matvarepriser

Sterke kredittmarkeder

Det norske kredittmarkedet fungerte utmerket i 2024, med lite svingninger og godt med likviditet i annenhåndsmarkedet. Risikopremien (kredittpåslag) på rentepapirer med god kredittverdighet (investment grade) beveget seg sidelengs, mens risikopremien på papirer med svakere kredittverdighet (high yield) falt videre. Rentefond med flytende rente obligasjoner har levert solid avkastning, drevet av stabil høy pengemarkedsrente og



løpende kupongavkastning. Markedet for nye høyrenteobligasjoner var ekstremt sterkt i 2024, drevet av god likviditet hos investorer og høy risikoappetitt. For året som helhet ble det utstedt nye høyrenteobligasjoner for totalt 157,8 milliarder kroner, sammenlignet med 84,8 milliarder kroner i 2023. Den tidligere årsrekorden på 91,4 milliarder kroner fra 2021 ble parkert med god margin. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på rentemøtet i desember, men gikk langt i å indikere at første rentekutt kommer i mars. Med forventninger om to-tre rentekutt inneværende år, vil vi anta at flytende rente obligasjoner vil levere lavere løpende avkastning i 2025 sammenlignet med 2024.

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 over 23 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,61 prosent beregnet pr 31.12.2024. Gjennom året har fondet gjort flere tilpasninger knyttet til ESG risiko ved at deler av eksponeringen er lagt over til artikkel 8 fond basert på SFDR regelverket.

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 2024. Landkreditt Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på 18,1 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig utbyttejustert avkastning på over 12,5 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

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 2024. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A viste en avkastning på over 10 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på over 10 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

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 0,15 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,3 år. Porteføljen består av minimum 65 prosent bank- og finanseksponering og maksimum 35 prosent eksponering innenfor foretakssektoren. Landkreditt Høyrente oppnådde en avkastning på 7,4 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 3,99 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

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 0,16 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,28 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på 10,2 prosent i 2024. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 5,11 prosent beregnet pr. 31.12.2024.

Landkreditt Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 4. april 2024. Fondet investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner med en rentebinding på mellom 2 og 4 år og er med det selskapets første «fastrente» fond. Fondets andelsklasse A hadde en avkastning på 3,6 prosent i perioden og en gjennomsnittlig rentedurasjon på 2,7 år.

Ansvarlig forvaltning

Arbeidet med ansvarlig forvaltning er en kontinuerlig prosess, der selskapene vi investerer i, og fondene vi forvalter, stadig utvikler seg. Gjennom året har vi implementert flere endringer og oppdateringer, samtidig som nye reguleringer er hensyntatt.

I tillegg til å ekskludere selskaper direkte fra vårt investeringsunivers, ønsker vi å utøve aktivt eierskap gjennom proaktive dialoger med selskapene. Dette bidrar til en bedre forståelse av risikoene og gir oss mulighet til å gi konstruktive tilbakemeldinger. Dette gjøres gjennom direkte dialog med selskapene, stemmegivning på utvalgte generalforsamlinger og/eller i obligasjonseiermøter. I 2024 satt vi oss et mål om å øke antallet generalforsamlinger vi stemmer på. I løpet av 2024 stemte vi på 29 generalforsamlinger.

Offentliggjøringsforordningen stiller krav til informasjon som skal gis om bærekraft for finansielle produkter. Den 30. juni 2024 publiserte vi vår erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft (PAI-erklæring), som oppdateres årlig. PAI-indikatorerne gir en standardisert metode for å måle de viktigste negative påvirkningene våre investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer. Vår PAI-erklæring er tilgjengelig på våre nettsider.

Vi har også publisert et dokument kalt «Bærekraftsrelaterte opplysninger» for fond som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper og derfor reguleres av SFDR artikkel 8 (Landkreditt Utbytte, Landkreditt Norden Utbytte, Landkreditt Extra og Landkreditt Høyrente). Disse dokumentene er tilgjengelige på sidene til hvert enkelt fond.

Landkreditt Forvaltning er tilknyttet Principles for Responsible Investment (PRI), det største globale rapporteringsprosjektet for ansvarlige investeringer. For å kunne være tilknyttet PRI gjøres det årlig en vurdering av selskapene som er tilknyttet PRI og hvordan de arbeider med ansvarlige investeringer. Denne vurderingen er basert på et omfattende spørreskjema, hvor selskapets arbeid blir grundig analysert. Resultatene på rapporten finnes på vår bærekraftsside.

Vårt eget bærekraftsbibliotek danner grunnlaget for oppfølgingen av selskapene og oppdateres kontinuerlig med nye data og funn. I løpet av året har vi også videreutviklet vår ESG-sjekkliste og forbedret våre interne prosesser for å systematisere arbeidet med ESG-risiko.

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 sam-svar 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 være 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 for å sikre mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter utførlig beskrevet.

Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeiderne uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Vi til-rettelegger arbeidsplassene for den enkelte og er fleksible med tanke på arbeidssted og mulighet for å kombinere arbeid og fritid. Styret i Land-kreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret består av en kvinne og fire menn.

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 bla. 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.

Landkreditt redegjør samlet for konsernets aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven. Redegjørelsen omfatter samtlige av selskapene i konsernet Landkreditt med mindre et av selskapene er nevnt særskilt. Aktsomhetsvurderingene publiseres som en egen rapport på Landkreditts nettsider*.

* <https://www.landkredittbank.no/om-oss/samfunnsansvar/>

Selskapet har tegnet styreansvarforsikring 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 2024 var 0,55 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2024 totale driftsinntekter på 67,5 millioner kroner (57,2 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 10,9 millioner kroner (8,0 millioner kroner).

Årsresultatet etter skatt utgjør 8,5 millioner kroner (6,0 millioner kroner). Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 45,7 millioner kroner (42,3 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på andre fordringer, plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at det settes av 8,5 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	8,532 millioner
Sum disponert	8,532 millioner

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 resultat- regnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og selskapets stilling ved årsskiftet.

Oslo 31. desember 2024

7. februar 2025

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Joakim Kase
Nestleder

Torkild Sindre Varran
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Jannicke Amundsen Bricaud
Styremedlem

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



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 være 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 for å sikre mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter utførlig beskrevet.

Landkreditt Forvaltning AS er opptatt av å legge til rette for utvikling av medarbeidere uansett kjønn, og praktiserer likestilling gjennom å gi kvinner og menn like karrieremuligheter og avlønning. Vi tilrettelegger arbeidsplassene for den enkelte og er fleksible med tanke på arbeidssted og mulighet for å kombinere arbeid og fritid. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av aksjonærvalgte og andelseiervalgte styremedlemmer i henhold til bestemmelsene i Verdipapirfondloven. Styret består av en kvinne og fire menn.

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 forvaltningsstra-

tegi. 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 bla. 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.

Landkreditt redegjør samlet for konsernets aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven. Redegjørelsen omfatter samtlige av selskapene i konsernet Landkreditt med mindre et av selskapene er nevnt særskilt. Aktsomhetsvurderingene publiseres som en egen rapport på Landkreditts nettsider*.

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 2024 var 0,55 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2024 totale driftsinntekter på 67,5 millioner kroner (57,2 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 10,9 millioner kroner (8,0 millioner kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør 8,5 millioner kroner (6,0 millioner kroner). Sum eiendeler ved årets

* <https://www.landkredittbank.no/om-oss/samfunnsansvar/>

utgang utgjør 45,7 millioner kroner (42,3 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på andre fordringer, plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at det settes av 8,5 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	8,532 millioner
Sum disponert	8,532 millioner

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 resultat- regnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og selskapets stilling ved årsskiftet.

Oslo 31. desember 2024

7. februar 2025

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Joakim Kase
Nestleder

Torkild Sindre Varran
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Jannicke Amundsen Bricaud
Styremedlem

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



Resultatregnskap

(Alle tall i hele tusen kroner)

	Note	2024	2023
Forvaltningshonorarer	6,10	65 637	55 433
Provisjonsinntekter	6,10	0	13
Annen driftsinntekt		1 843	1 753
Sum driftsinntekter		67 480	57 198
Lønnskostnad	11	23 377	21 560
Annen driftskostnad	6,10,12	35 303	29 512
Sum driftskostnader		58 679	51 072
Driftsresultat		8 800	6 126
Annen finansinntekt	4,6	2 059	1 902
Resultat før skatt		10 860	8 028
Skattekostnad	2	2 327	2 024
Årsresultat		8 532	6 004
Overføringer			
Utbytte		-8 532	6 004
Overført til annen egenkapital	8	8 532	6 004
Sum overføringer		0	-496



Balanse

Eiendeler (hele tusen kroner)	Note	31.12.2024	31.12.2023
Utsatt skattefordel	2	369	0
Sum immaterielle eiendeler		369	0
Fordringer på fond	3	5 909	4 954
Andre fordringer		455	903
Sum fordringer		6 364	5 857
Andeler i rentefond	4	19 934	18 380
Sum finansielle investeringer		19 934	18 380
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	5,6	19 082	18 050
SUM EIENDELER	13	45 749	42 287



Balanse

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	31.12.2024	31.12.2023
Aksjekapital (21.250 aksjer á kr 1.000,-)		21 250	21 250
Overkurs		20 702	20 702
Sum innskutt egenkapital		41 952	41 952
Annen egenkapital		-18 853	-18 853
Sum egenkapital	8,9	23 099	23 099
Utsatt skatt	2	0	13
Leverandørgjeld		850	876
Skyldige offentlige avgifter		776	575
Betalbar skatt	2	2 710	1 942
Avsatt til utbytte	8	8 532	6 500
Annen kortsiktig gjeld	7	9 782	9 282
Sum gjeld		22 650	19 188
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	13	45 749	42 287

Oslo 31. desember 2024

7. februar 2025

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum
Styreleder

Joakim Kase
Nestleder

Torkild Sindre Varran
Styremedlem

Jannicke Amundsen Bricaud
Styremedlem

Lars Martin Lunde
Styremedlem

Anders Petter Wik
Administrerende direktør



Kontantstrømoppstilling

(Alle tall i 1.000 kroner)

	Note	2024	2023
Tilført fra årets virksomhet		10 860	8 028
Fordringer på fond	3	-954	-678
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	4	-1 553	-1 458
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	7	-820	376
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		7 532	6 268
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Utbetalt utbytte	8	-6 500	-10 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-6 500	-10 000
Netto endring likvider i året		1 032	-3 732
Likviditetsbeholdning 01.01		18 050	21 782
Likviditetsbeholdning 31.12		19 082	18 050
Avstemming av beholdning:			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		19 082	18 050



Note 1 - Generelle regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med lov om årsregnskap (regnskapsloven) av 1998, forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak av 1999 og god regnskapsskikk.

Morselskapets forretningsadresse er:
Postboks 1824 Vika
0123 Oslo

Landkreditt SA er morselskap i konsernet. Konsernets regnskaper kan fås ved henvendelse til morselskapets forretningsadresse.

Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskapene som inngår i konsernet.

Alle beløp er hele tusen 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 kon-

tanter, 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 feriepenger.

Fordringer

Fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringer. Fordringer på foretak i samme konsern er ført opp til pålydende.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler blir klassifisert til virke-

lig 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Saldo på gevinst og tapskonto	-10	-12
Aksjer og andre verdipapirer	-1 468	64
Sum midlertidige forskjeller	-1 477	52
Utsatt skattefordel, 25 %	-369	13

Beregning av skattekostnad

	31.12.2024	31.12.2023
Resultat før skatt	10 860	8 028
Permanente forskjeller	-1 550	21
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	1 530	-282
Årets skattegrunnlag	10 839	7 767
Betalbar skatt, 25 %	2 710	1 942
Korrigert skatt tidligere år	0	12
Netto endring utsatt skattefordel	-382	71
Årets skattekostnad	2 327	2 025



Note 3 - Fordring på fond

	31.12.2024	31.12.2023
Forvaltningshonorarer	5 909	4 954
Sum	5 909	4 954

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

Note 4 - Investeringer i rentefond

Rentefond	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Avkastning 2023
Landkreditt Høyrente	7 544	7 617	-848
Landkreditt Extra	12 253	12 316	-706
Sum	19 797	19 934	-1 553



Note 5 - Bundne midler

Bundne midler er skattetrekk 756 (644).

Note 6 - Konserninterne transaksjoner og mellomværender

Mellomværender og transaksjoner med Landkreditt Bank:

	2024	2023
Renteinntekter ol inntekter (Annen finansinntekt)	506	442
Forvaltningshonorarer	-10 970	-9 393
Annen driftskostnad	-2 930	-3 425
	31.12.2024	31.12.2023
Bankinnskudd	18 789	17 934
Andre fordringer	0	557
Annen kortsiktig gjeld	1 814	1 935

Landkreditt Forvaltning er heleid datterselskap av Landkreditt SA.



Note 7 - Annen gjeld

	31.12.2024	31.12.2023
Differensiert forvaltningshonorar	2 345	2 076
Avsatt til bonus	2 495	2 278
Avsatt til feriepenger	2 130	1 839
Annen kortsiktig gjeld	2 812	3 089
Sum	9 782	9 282

Note 8 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Overkurs	Annen egenkapital	Utbytte	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2024	21 250	20 702	-12 353	-6 500	23 099
Årets resultat	0	0	8 532	-8 532	0
Balanse 31.12.2024	21 250	20 702	-3 821	-15 032	23 099

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

Resultat etter skatt utgjør 18,65 prosent (14,2 prosent i 2023) av forvaltningskapitalen i selskapet.



Note 9 - Kapitaldekning

		31.12.2024	31.12.2023
Aksjekapital		21 250	21 250
Annen egenkapital		1 849	1 849
Utsatt skattefordel		-369	0
Netto ansvarlig kapital		22 730	23 099
	Vekt	31.12.2024	31.12.2023
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	20 %	3 816	3 610
Rentefond	100 %	10 344	9 414
Rentefond	50 %	4 795	4 483
Rentefond	20 %	0	0
Sum fordringer	100 %	6 733	5 857
Sum beregningsgrunnlag		25 689	23 364
Kapitaldekning, prosent		88,48	98,87

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

	31.12.2024	31.12.2023
Faste kostnader		
Sum inntekter	69 539	59 100
Resultat før skatt	-10 860	-8 028
Sum kostnader	58 679	51 072
Variable kostnader	2 636	2 518
Faste kostnader	56 044	48 555


Oppfyllelse av kravet til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital	22 730	23 099
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av faste kostnader	14 011	12 139
Overdekning	8 719	10 960
Ansvarlig kapital i prosent av faste kostnader	40,56	47,57

Note 10 - Forvaltningshonorar og provisjonsinntekter

	2024	2023
Brutto forvaltningshonorar	65 637	55 433
Forvaltningshonorar til distributør	-15 867	-12 787
Inntektsdeling med kunder	-6 706	-5 629
Netto forvaltningshonorar	43 065	37 017
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	-27	13
Netto provisjonsinntekter	-27	13



Note 11 - Lønn og pensjoner

	2024	2023
Lønnskostnad	17 036	15 478
Arbeidsgiveravgift	3 080	2 815
Pensjoner	1 966	2 151
Andre ytelser	1 295	1 116
Sum	23 377	21 559

	2024	2023
Antall ansatte	12	11
Antall årsverk	11,6	10,8

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 2024 er det innbetalt og kostnadsført 1.710 (1.979 i 2023). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 256 (172).

Landkreditt Forvaltning har etablert godtgjørelsesordning i henhold til forskrift om godtgjørelse i finansinstitusjoner mv. Som overordnet prinsipp skal Landkreditt Forvaltnings praktisering av godtgjørelsesbetingelser totalt sett være konkurransedyktige når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger, pensjoner og variabel godtgjørelse. Den variable godtgjørelsen skal balanseres mot selskapets risikoeksponering og kontroll slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen for Landkreditt Forvaltning skal være i samsvar med konsernets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser. Det er satt av variabel godtgjørelse på 2.196 (2.495 i 2023) i regnskapet for 2024. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger.

Godtgjørelse til ledende ansatte	2024	2023
Administrerende direktør	2 446	2 482
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	1 308	2 793
	2024	2023
Godtgjørelse til medlemmer av styret	173	136



Note 12 - Annen driftskostnad

	2024	2023
IKT/lisenser	2 119	1 853
Forvaltningshonorar til distributør	15 867	12 787
Inntektsdeling med kunder	6 706	5 629
Kjøp av tjenester i Landkreditt Bank	3 393	2 992
Informasjonsdistributører	1 264	1 201
Datasentraler	2 152	1 911
Husleie	530	505
Andre driftskostnader	3 272	2 635
Sum	35 303	29 512

Revisjonshonorar	2024	2023
Lovpålagt revisjon	187	157
Andre attestasjonstjenester	44	42
Sum	231	198

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.



Note 13 - Likviditetsrisiko

Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2024

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	369	0	0	0	369
Sum fordringer	6 364	0	0	0	0	0	6 364
Andeler i rentefond	19 934	0	0	0	0	0	19 934
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	19 082	0	0	0	0	0	19 082
Sum eiendeler	45 379	0	369	0	0	0	45 749

	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	23 099	23 099
Sum kortsiktig gjeld	6 783	11 027	4 840	0	0	0	22 650
Sum egenkapital og gjeld	6 783	11 027	4 840	0	0	23 099	45 749



Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2023

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Sum fordringer	5 857	0	0	0	0	0	5 857
Andeler i rentefond	18 380	0	0	0	0	0	18 380
Bankinnskudd, kontanter o.l.	18 050	0	0	0	0	0	18 050
Sum eiendeler	42 287	0	0	0	0	0	42 287
	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	23 099	23 099
Sum kortsiktig gjeld	6 616	8 791	3 781	0	0	0	19 188
Sum egenkapital og gjeld	6 616	8 791	3 781	0	0	23 099	42 287



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 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater 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 avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som



inneholder vår konklusjon. Betyggende 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, 7. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

