



Årsrapport

Landkreditt Forvaltning AS

2025





Landkreditt Forvaltning AS

Styrets årsberetning for 2025

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

Per 31. desember 2025 utgjorde den samlede forvaltningskapitalen for samtlige fond 11,1 milliarder kroner. Forvaltningskapitalen i aksjefondene har i løpet av året økt fra 4,2 milliarder kroner til 5,4 milliarder kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefondene har økt fra 4,7 milliarder kroner til 5,7 milliarder kroner gjennom 2025.

Markedskommentar

Børsene trosset økte handelsbarrierer og geopolitiske spenninger.

2025 har vært et nytt godt år for andelseierne i våre aksjefond. Vårt norske og nordiske aksjefond har gitt solid tosifret positiv avkastning, mens vårt globale aksjefond har gitt marginalt under 10 prosent avkastning. En betydelig svekket amerikansk dollar i forhold til norske kroner, bidro til å redusere avkastningen her.

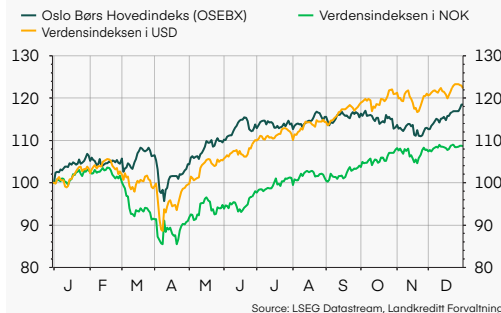
Våre rentefond har gitt betydelig bedre avkastning enn bankrenten.

Markedsutviklingen i 2025

2025 ble et nytt godt år i aksjemarkedene. Aksjemarkedene har lagt bak seg et meget godt 2025 med kraftig stigende kurser. Markedene har steget med bakgrunn i solide selskapsresultater og forventninger om lavere renter. Aksjemarkedene globalt (alle land) har steget over 22 prosent målt i amerikanske dollar i løpet av 2025, til tross for nokså utfordrende rammebetingelser preget av økte handelsbarrierer og forhøyet geopolitisk risiko. For norske investorer i globale aksjer som ikke er valutasikret, ble årets avkastning dessverre en god del lavere enn dette. Den amerikanske dollaren svekket seg betydelig i forhold til den norske kronen. Avkastningen for globale aksjer (alle land) målt i norske kroner endte dermed på noe under 9 prosent. Det aller meste av avkastningen globalt kom i løpet av 2. halvår.

Det ble også et godt børsår på Oslo Børs, som endte opp over 18 prosent i 2025. Det aller meste av avkastningen kom her i løpet av 1. halvår. Etter sommeren endte vår hjemlige børs nokså flatt. En viktig grunn til dette, kan ha vært en stadig synkende oljepris. Året ble imidlertid avsluttet med en knallsterk desember. Energi er en tung sektor på Oslo Børs, og denne delindeksen steg nokså beskjedne 5 prosent i løpet av året. Betydelig bedre gikk det med andre delindekser som blant annet egenkapitalbevis, finans, shipping og sjømat, som alle endte meget solid opp i 2025.

Norske og globale aksjer i 2025



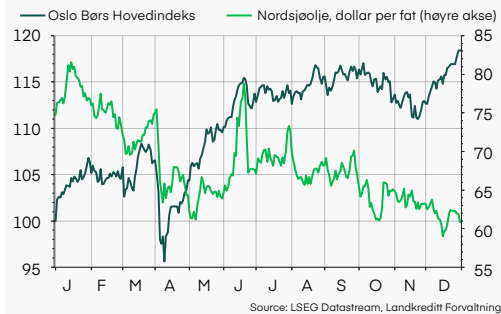
Figur 1: Kursutvikling for norske aksjer (OSEBX) og globale aksjer (MSCI AC World) i 2025. Begge serier er rebasert til 100 pr. 1/1-2025



Oslo Børs har steget mye til tross for en fallende oljepris

I løpet av 2025 har oljeprisen falt betydelig, fra 73 amerikanske dollar pr. fat ved inngangen til året, til 60 amerikanske dollar ved utgangen av året. Særlig i løpet av andre halvår har oljeprisen kommet mye ned. Dette skjer til tross for vedvarende geopolitisk uro, krig i Ukraina og en kun delvis avklart situasjon i Midtøsten. En viktig forklaring er forholdsvis svak global etterspørsel, i kombinasjon med at OPEC med Saudi Arabia i spissen har valgt å endre strategi, og heller går for volumer og markedsandeler, fremfor å forsøke å holde prisen oppe. Til tross for oljeprisfall og en forholdsvis svak utvikling for energi sektoren på Oslo Børs, har vår hjemlige børs steget mye, drevet opp av solid oppgang for sektorene egenkapitalbevis, finans, shipping og sjømat.

Oslo Børs og oljeprisen 2025



Figur 2: Venstre akse: Utviklingen i 2025 for Oslo Børs Hovedindeks rebasert til 100 pr. 1.1.2025. Høyre aksje: Utviklingen i 2025 for oljeprisen (Nordsjøolje) i amerikanske dollar pr fat

Rentemarkedene og inflasjon

Ved inngangen til 2026 legger sentralbankene til grunn at inflasjonen er rimelig under kontroll. Fortsatt er det imidlertid noe arbeid som gjenstår for å bringe kjerneinflasjonen ned til målet på 2 prosent. Til tross for dette har sentralbankene, med unntak for Norges Bank, senket sine styringsrenter betydelig i løpet av 2025. Særlig gjelder dette i eurosonen og i Sverige, hvor styringsrentene nå er såpass lave at de gir klare stimuli til økt vekst i økonomien. Også i USA er rentene satt en god del ned. Herfra er det ventet kun et par rentekutt til i USA i løpet av inneværende år. Det samme gjelder for Norges Bank, som trolig kun kutter i juni og muligens igjen i desember.

De lange statsrentene i USA endte året solid ned. Samlet sett falt 10-års amerikansk statsrente med anslagsvis 0,5 prosentpoeng til 4,1 prosent ved utgangen av året. Dette skjer trolig på bakgrunn av fallende inflasjon, samtidig som sentralbanken har senket sine styringsrenter. Fortsatt er veksten i amerikansk økonomi rimelig solid, selv om arbeidsmarkedet viser enkelte svakhetstegn. Store og økende budsjettunderskudd, samt innføring av tariffen som burde virke inflasjonsdrivende på sikt, har tydeligvis ikke skremt investorene fra å kjøpe amerikanske statspapirer. Den norske 10-åringen har gått motsatt vei av den amerikanske og steget ca. 0,3 prosentpoeng til 4,2 prosent gjennom 2025. I Norge har også inflasjonen kommet videre ned. Men det er fortsatt et stykke ned til inflasjonsmålet (2 %). Dette bekymrer Norges Bank, som er meget forsiktig med hensyn til rentekutt. Retningen på de lange rentene herfra er det vanskelig å ha en bastant formening om. Det er ikke sikkert at inflasjonen utover i 2026 vil komme særlig videre nedover herfra.

Sterke kredittmarkeder

De internasjonale kredittmarkedene fungerte godt i 2025, hjulpet av sterk likviditet og et meget aktivt førstehåndsmarked. Kredittpåslagene på både investment grade og high yield falt videre og er på historisk lave nivåer ved inngangen til det nye året. Det norske kredittmarkedet fungerte også godt gjennom året, hjulpet av sterk likviditet og et meget aktivt førstehåndsmarked. Rentefond med flytende rente obligasjoner har fått drahjelp av fallende risikopremier gjennom året. Rentefond med høyere innsalg av fast rente obligasjoner har hatt noe større utsalg og noen avkastningsbidrag fra svakt fallende renter

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 9,6 prosent i 2025. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,66 prosent beregnet pr 31.12.2025. Gjennom året har fondet fortsatt med 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 2025. Landkreditt Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på 25,5 prosent i 2025. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig utbyttejustert avkastning på over 13,5 prosent beregnet pr. 31.12.2025.



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 2025. Landkreditt Norden Utbytte andelsklasse A oppnådde en avkastning på 17,3 prosent i 2025. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på over 11 prosent beregnet pr. 31.12.2025.

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 A oppnådde en avkastning på 6,5 prosent i 2025. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,1 prosent beregnet pr. 31.12.2025.

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 A oppnådde en avkastning på 8,0 prosent i 2025. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 5,3 prosent beregnet pr. 31.12.2025.

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 5,1 prosent i 2025 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 2025 har vi fortsatt som mål å øke antallet generalforsamlinger vi stemmer på og i løpet av 2025 stemte vi på 30 generalforsamlinger. Fullstendig liste over våre stemmer er tilgjengelig på våre nettsider.

Offentliggjøringsforordningen stiller krav til informasjon som skal gis om bærekraft for finansielle produkter. Den 30. juni 2025 publiserte vi en oppdatert erklæring om de viktigste negative påvirkningene på bærekraft (PAI-erklæring). PAI-indikatorene gir en standardisert metode for å måle de viktigste negative påvirkningene våre investeringsbeslutninger har på bærekraftsfaktorer. Vår PAI-erklæring er tilgjengelig på våre nettsider.

Landkreditt Forvaltning er tilknyttet FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI), en global organisasjon som fremmer ansvarlig praksis innen miljø, samfunn og selskapsstyring (ESG) blant investorer. UNPRI bygger på prinsippet om at miljømessige og sosiale faktorer er vesentlige i investeringsbeslutninger og bør inngå i vurderingene til ansvarlige aktører. Tilknytningen inne-

bærer en årlig evaluering av hvordan medlemsforetakene arbeider med ansvarlige investeringer. Evalueringen baseres på et omfattende spørreskjema, der selskapets praksis og fremgang vurderes opp mot UNPRI-prinsippene. Siden 2024 har vi oppnådd fremgang på flere områder, noe vi er fornøyd med. Resultatene fra den siste evalueringen er tilgjengelige på vår nettside for ansvarlig forvaltning.

I løpet av året har vi styrket vårt arbeid med ansvarlig forvaltning ved å videreutvikle ESG-sjekklisten og forbedre interne prosesser for systematisk håndtering av ESG-risiko. Vårt bærekraftsbibliotek oppdateres fortløpende med nye data og funn, og danner grunnlaget for oppfølging av selskapene vi er investert i. ESG-risiko vurderes etter prinsippet om dobbel vesentlighet, med fokus på både ytre forhold som påvirker selskapet og selskapets egen påvirkning på omgivelsene. Vurderingene baseres på flere kilder, inkludert LSEG (Refinitiv), Datia og selskapenes egne rapporter. Den samlede ESG-vurderingen integreres i investeringsbeslutninger på lik linje med andre finansielle faktorer, og kan påvirke vurderinger av vekst, robusthet og verdsettelse. ESG-risiko alene avgjør ikke investeringsbeslutninger, men er en integrert del av den helhetlige analysen.

I 2026 vil vi fortsette å styrke vårt aktive eierskap gjennom stemmegivninger samt videreutvikle våre prosesser for vurdering og integrering av bærekraftsrisiko i våre investeringsbeslutninger.



Internkontroll

Internkontrollen i selskapet er en prosess som omfatter alle deler av virksomheten og alle arbeidsprosesser. Hvert år gjennomføres det en revisjon av internkontrollen av internrevisor, og rapporten legges deretter frem for styret i Landkreditt Forvaltning AS.

Landkreditt Forvaltning AS har etablert både en uavhengig compliancefunksjon og en uavhengig risikostyringsfunksjon. Begge disse rapporterer direkte til selskapets styre.

Styret vurderer at alle risikoforhold i Landkreditt Forvaltning er håndtert på en betryggende og forsvarlig måte.

Finansiell risiko

Landkreditt Forvaltnings finansielle risiko er først og fremst knyttet til hvordan verdipapirfondene og de underliggende verdipapirene utvikler seg.

Hvert fond er klassifisert i tråd med bransjestandarden fra Verdipapirfondenes Forening. Dette sikrer en strukturert tilnærming til risikoklassifisering og gir investorer en klar forståelse av risikoprofilen for hvert enkelt fond.

Alle Landkredittfondene er UCITS-fond, noe som innebærer at de følger lovpålagte krav til blant annet risikospredning, kursfastsettelse, organisering, forretningsførsel og informasjon. Disse regulatoriske kravene bidrar til å redusere risikoen og styrke tilliten til fondene blant investorer.

Kredittrisikoen i Landkreditt Forvaltning er hovedsakelig knyttet til investeringer i rentebærende verdipapirer gjennom selskapets rentefond, samt motpartsrisiko. Selskapet benytter ikke derivater i forvaltningen av fondene, og dermed er motpartsrisikoen relatert til oppgjørsrisiko knyttet til verdipapirioppgjøret. Dette bidrar til å redusere kompleksiteten i risikohåndteringen.

Selskapet overvåker likviditeten i verdipapirfondene løpende og gjennomfører likviditetsstress-tester. Dette sikrer at fondene til enhver tid har tilstrekkelig likviditet til å møte innløsninger og andre forpliktelser.

Verdipapirfondene som forvaltes av selskapet benytter ikke valutasikring. Følgelig er valutarisikoen knyttet til underliggende valutaer i fondene som handler i utenlandsk valuta. Dette kan påvirke fondenes avkastning dersom valutakurser endres.

Operasjonell risiko er knyttet til daglig drift og ivaretas gjennom retningslinjer og et omfattende rutineverk. Dette sammen med dedikerte ressurser for oppfølging bidrar til å minimere risikoen for feil eller avvik i virksomhetens prosesser. Det samme gjelder også for regulatorisk og juridisk risiko.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er en del av Landkredittkonsernet. For konsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet, utvikling og for å være en moderne og attraktiv arbeidsgiver. Likestilling og mangfold gir alle like rettigheter og muligheter til å delta i arbeidslivet og samfunnsutviklingen. Som arbeidsgiver jobber Landkreditt aktivt, målrettet og systematisk for å fremme likestilling og motvirke diskriminering. Konsernets bærekraftsrapport beskriver arbeidet med samfunnsansvar, mangfold, likestilling og utviklingsmuligheter i detalj.

Landkreditt Forvaltning AS legger til rette for medarbeiderutvikling uavhengig av kjønn, og gir kvinner og menn like karrieremuligheter og lik lønn. Vi tilpasser arbeidsplassen etter individuelle behov og tilbyr fleksibilitet med hensyn til arbeidssted, samt muligheten til å kombinere jobb og fritid. Styret i Landkreditt Forvaltning AS består av både aksjonærvalgte og andelseiervalgte medlemmer,

i tråd med Verdipapirfondloven. Styret har én kvinne og fire menn.

Vi i Landkreditt Forvaltning er opptatt av å ta helhetlig ansvar for samfunnet, mennesker og miljø. Konsernets verdier – Solid, Oppriktig og Langsiktig (SOL) – er sterkt forankret i organisasjonen og i vårt daglige arbeid.

Vi arbeider for å oppnå lønnsomhet på en måte som samsvarer med grunnleggende etiske prinsipper og med respekt for mennesker, miljø og samfunn. Dette arbeidet bygger blant annet på anerkjente normer og standarder fra FNs Global Compact. Vi benytter konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnsutfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift.

Landkreditt gir en samlet redegjørelse for konsernets aktsomhetsvurderinger etter åpenhetsloven. Denne redegjørelsen omfatter alle selskaper i konsernet, med mindre et selskap er særskilt nevnt. Aktsomhetsvurderingene publiseres som en egen rapport på Landkreditts nettsider. Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker økonomiske tap som ikke skyldes fysisk skade på personer eller eiendeler. Forsikringen gjelder for styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen, og dekker skriftlige krav.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt, og sykefraværet i 2025 var kun 0,3 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.



Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2025 totale driftsinntekter på 77,4 millioner kroner (67,5 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 17,5 millioner kroner (10,9 millioner kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør 12,7 millioner kroner (8,5 millioner kroner). Sum eiendeler ved årets utgang utgjør 51,3 millioner kroner (45,7 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på andre fordringer, plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at det settes av 10 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	10,000 millioner
Overført til annen egenkapital	2,694 millioner
Sum disponert	12,694 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 2025

6. februar 2026

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	2025	2024
Forvaltningshonorarer	6,10	75 464	65 637
Provisjonsinntekter	6,10	0	0
Annen driftsinntekt		1 984	1 843
Sum driftsinntekter		77 448	67 480
Lønnskostnad	11	23 711	23 377
Annen driftskostnad	6,10,12	38 386	35 303
Sum driftskostnader		62 097	58 679
Driftsresultat		15 351	8 800
Annen finansinntekt	4,6	2 128	2 059
Resultat før skatt		17 479	10 860
Skattekostnad	2	4 784	2 327
Årsresultat		12 694	8 532
Overføringer			
Utbytte		10 000	8 532
Overført til annen egenkapital	8	2 694	0
Sum overføringer		12 694	8 532



Balanse

Eiendeler (hele tusen kroner)	Note	31.12.2025	31.12.2024
Utsatt skattefordel	2	0	369
Sum immaterielle eiendeler		0	369
Fordringer på fond	3	6 077	5 909
Andre fordringer		324	455
Sum fordringer		6 401	6 364
Andeler i rentefond	4	21 542	19 934
Sum finansielle investeringer		21 542	19 934
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	5,6	23 345	19 082
SUM EIENDELER	13	51 289	45 749



Balanse

GJELD OG EGENKAPITAL	Note	31.12.2025	31.12.2024
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		-16 159	-18 853
Sum egenkapital	8,9	25 793	23 099
Utsatt skatt	2	86	0
Leverandørgjeld		432	850
Skyldige offentlige avgifter		773	776
Betalbar skatt	2	4 332	2 710
Avsatt til utbytte	8	10 000	8 532
Annen kortsiktig gjeld	7	9 873	9 782
Sum gjeld		25 496	22 650
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	13	51 289	45 749

Oslo 31. desember 2025

7. februar 2026

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	2025	2024
Tilført fra årets virksomhet		17 479	10 860
Fordringer på fond	3	-169	-954
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	4	-1 609	-1 553
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	7	-2 906	-820
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		12 795	7 532
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	0
Utbetalt utbytte	8	-8 532	-6 500
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-8 532	-6 500
Netto endring likvider i året		4 263	1 032
Likviditetsbeholdning 01.01		19 082	18 050
Likviditetsbeholdning 31.12		23 345	19 082

Avstemming av beholdning:

Bankinnskudd, kontanter og lignende	23 345	19 082
-------------------------------------	--------	--------



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 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 feriepenger.

Fordringer

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

Finansielle eiendeler

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

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.

Immaterielle eiendeler balanseføres og avskrives over eiendelens levetid.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.



Note 2 - Skattekostnad

Utsatt skatt

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

	31.12.2025	31.12.2024
Midlertidige forskjeller knyttet til:		
Saldo på gevinst og tapskonto	0	-10
Aksjer og andre verdipapirer	342	-1 468
Sum midlertidige forskjeller	342	-1 477
Utsatt skattefordel, 25 %	85	-369

Beregning av skattekostnad

	31.12.2025	31.12.2024
Resultat før skatt	17 479	10 860
Permanente forskjeller	-1 657	-1 550
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	-1 810	1 530
Årets skattegrunnlag	17 326	10 839
Betalbar skatt, 25 %		
Korrigert skatt tidligere år	4 332	2 710
Netto endring utsatt skattefordel	0	0
Årets skattekostnad	452	-382
	4 784	2 327



Note 3 - Fordring på fond

	31.12.2025	31.12.2024
Forvaltningshonorarer	6 077	5 909
Provisjoner	0	0
Sum	6 077	5 909

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

Note 4 - Investeringer i rentefond

Rentefond	Anskaffelseskost	Bokført verdi 31.12.2025	Avkastning 2025
Landkreditt Høyrente	13 049	8 224	-1 002
Landkreditt Extra	8 152	13 319	-606
Sum	21 200	21 542	-1 609



Note 5 - Bundne midler

Bundne midler er skattetrekk 752 (756).

Note 6 - Konserninterne transaksjoner og mellomværender

Mellomværender og transaksjoner med Landkreditt Bank:

	2025	2024
Renteinntekter ol inntekter (Annen finansinntekt)	526	506
Annen driftsinntekt	0	0
Forvaltningshonorarer	-10 103	- 10 970
Annen driftskostnad	-3 843	-2 930

	31.12.2025	31.12.2024
Bankinnskudd	22 934	18 789
Annen kortsiktig gjeld	83	1 814

Landkreditt Forvaltning er heleid datterselskap av Landkreditt SA.



Note 7 - Annen gjeld

	31.12.2025	31.12.2024
Differensiert forvaltningshonorar	927	2 345
Avsatt til bonus	3 350	2 495
Avsatt til feriepenger	2 253	2 130
Annen kortsiktig gjeld	3 343	2 812
Sum	9 873	9 782

Note 8 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse 01.01.2025	21 250	20 702	-18 853	23 099
Årets resultat			12 694	12 694
Avsatt utbytte	0	0	-10 000	-10 000
Balanse 31.12.2025	21 250	20 702	- 16 159	25 793

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

Resultat etter skatt utgjør 24,75 prosent (18,65 prosent i 2024) av forvaltningskapitalen i selskapet.



Note 9 - Kapitaldekning

		31.12.2025	31.12.2024
Aksjekapital		21 250	21 250
Annen egenkapital		4 543	1 849
Utsatt skattefordel		0	-369
Netto ansvarlig kapital		25 793	22 730
	Vekt	31.12.2025	31.12.2024
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	20 %	4 669	3 816
Rentefond	100 %	21 200	10 344
Rentefond	50 %	0	4 795
Rentefond	20 %	0	0
Sum fordringer	100 %	6 401	6 733
Sum beregningsgrunnlag		32 271	25 689
Kapitaldekning, prosent		79,93	88,48

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

Faste kostnader	31.12.2025	31.12.2024
Sum inntekter	79 576	69 539
Resultat før skatt	-17 479	-10 860
Sum kostnader	62 097	58 679
Variable kostnader	3 611	2 636
Faste kostnader	58 486	56 044


Oppfyllelse av kravet til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital	25 793	22 730
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av faste kostnader	14 622	14 011
Overdekning	11 171	8 719
Ansvarlig kapital i prosent av faste kostnader	44,10	40,56

Note 10 - Forvaltningshonorar og provisjonsinntekter

	2025	2024
Brutto forvaltningshonorar	75 464	65 637
Forvaltningshonorar til distributør	-17 833	-15 867
Inntektsdeling med kunder	-5 214	-6 706
Netto forvaltningshonorar	52 417	43 065
Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	-24	-27
Netto provisjonsinntekter	-24	-27



Note 11 - Lønn og pensjoner

	2025	2024
Lønnskostnad	17 495	17 036
Arbeidsgiveravgift	2 795	3 080
Pensjoner	2 203	1 966
Andre ytelser	1 217	1 295
Sum	23 711	23 377

	2025	2024
Antall ansatte	11	12
Antall årsverk	10,6	11,6

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 2025 er det innbetalt og kostnadsført 1.961 (1.710 i 2024). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 242 (256).

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 3 350 (2.196 i 2024) i regnskapet for 2025. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finanstilsynets rundskriv om godtgjørelsesordninger.

Godtgjørelse til ledende ansatte	2025	2024
Administrerende direktør	2 711	2 446
Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte	1 363	1 308

	2025	2024
Godtgjørelse til medlemmer av styret	202	173



Note 12 - Annen driftskostnad

	2025	2024
IKT/lisenser	2479	2119
Forvaltningshonorar til distributør	17 833	15 867
Inntektsdeling med kunder	5 214	6 706
Salgsprovisjon til distributører	0	0
Kjøp av tjenester i Landkreditt Bank	2 828	3 393
Informasjonsdistributører	1 374	1264
Datasentraler	2 370	2 152
Husleie	542	530
Andre driftskostnader	5 746	3 272
Sum	38 386	35 303

Revisjonshonorar	2025	2024
Lovpålagt revisjon	184	187
Andre attestasjonstjenester	55	44
Sum	239	231

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.



Note 13 - Likviditetsrisiko

Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2025

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall	Totalt
Utsatt skattefordel	0	0	0	0	0	0	0
Sum fordringer	6 401	0	0	0	0	0	6 401
Andeler i rentefond	21 542	0	0	0	0	0	21 542
Bankinnskudd, kontanter, o.l.	23 345	0	0	0	0	0	23 345
Sum eiendeler	51 289	0	0	0	0	0	51 289

	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	25 793	25 793
Sum kortsiktig gjeld	5 476	13 350	6 584	86	0	0	25 496
Sum egenkapital og gjeld	5 476	13 350	6 584	86	0	25 793	51 289



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

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 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, 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. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. 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, 6. februar 2026

PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

