



Landkreditt

1. Halvår
2014

DELÅRSRAPPORT

Landkreditt



LANDKREDITT

Beretning 1. halvår 2014

Resultatet av driften i konsernet hittil i 2014 utgjør 75 millioner kroner, sammenlignet med 35 millioner kroner i samme periode i 2013. Resultatet i Landkreditt SA utgjør –5 millioner kroner (–2 millioner kroner). Resultatforbedringen i konsernet kommer hovedsakelig som følge av lavere finansieringskostnader og økte volumer.

Regnskapsrapporteringen både for morselskap og konsern er avlagt etter IFRS. Regnskapet pr 30. juni 2014 er revidert og halvårsresultatet inngår derfor i kapitaldekningsberegningen. Kapitaldekningen er i morselskapet 95,90 prosent (95,45 prosent). Tilsvarende for konsernet utgjør 19,20 prosent (16,67 prosent). Den rene kjernekapitaldekningen i konsernet utgjør 15,46 prosent.

SELSKAPENE I KONSERNET

Resultatet i Landkreditt Bank konsern pr 30. juni 2014 utgjør 70,6 millioner kroner (33,9 millioner kroner pr 30. juni 2013). I Landkreditt Bank AS utgjør resultatet pr 1. halvår 2014 50,0 millioner kroner (16,9 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer hovedsakelig som følge av volumøkninger og lavere finansieringskostnader. God kostnadsutvikling og lave tap bidrar også positivt.

Utlånsveksten på årsbasis i Landkreditt Bank konsern utgjør 3,90 prosent (3,4 prosent). Utlånsutviklingen innen landbruket er påvirket av sesongmessige svingninger, tradisjonelt med sterkere vekst i 2. halvår.

Innskuddsveksten siste 12 måneder utgjør -6,0 prosent (14,2 prosent). Innskuddsdekningen i morbanken utgjør 93,7 prosent (102,3 prosent). Grunnet meget god likviditet ble det i 2. halvår 2013 gjennomført tiltak for å bremse innskuddsveksten. Høy innskuddsdekning bidrar til lavere finansieringskostnad over

tid. Samtidig bidrar dette til at likviditetsrisikoen også reduseres. Rentebildet i det korte perspektivet innebærer imidlertid at marginale verdipapirinnlån i sum er billigere enn marginale innskudd. Landkreditt Bank har benyttet den gode likviditeten til blant annet å kjøpe tilbake obligasjoner med kort gjenværende løpetid. I tillegg har Landkreditt Finans kommet godt i gang med ekstern finansiering til kommende vekst.

Kapitaldekningen pr 30. juni 2014 i Landkreditt Bank konsern utgjør 17,86 prosent (14,64 prosent). Tilsvarende i Landkreditt Bank AS er 18,70 prosent (15,37 prosent). Den rene kjernekapitaldekningen i konsern og morselskap utgjør henholdsvis 14,69 prosent og 15,10 prosent. Det er i 1. kvartal 2014 gjennomført en kapitalforhøyelse i Landkreditt Bank på 130 millioner kroner. I 2. kvartal 2014 har Landkreditt Bank tatt opp et ansvarlig lån på 75 millioner kroner.

Pr 30. juni 2014 har Landkreditt Boligkreditt netto overtatt 1.708 millioner kroner i boliglån fra Landkreditt Bank. Pr 30. juni 2014 hadde selskapet et resultat på 10,5 millioner kroner (8,3 millioner kroner) og en forvaltningskapital på 1.712 millioner kroner (1.545 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer som følge av økte marginer.

Landkreditt Finans har pr 30. juni 2014 en forvaltningskapital på 823 millioner kroner (741 millioner kroner) og et resultat

etter skatt på 10,1 millioner kroner (8,7 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer som følge av økte volumer og marginer.

Resultatet i Landkreditt Forvaltning utgjør pr 30. juni 2014 1,1 millioner kroner (0,1 millioner kroner). Forvaltet volum viser god utvikling, spesielt som følge av vellykket etablering av et nytt rentefond, og utgjør 2.816 millioner kroner (2.382 millioner kroner).

RESULTATREGNSKAPET

Netto renteinntekter konsern pr 1. halvår 2014 utgjør 160,6 millioner kroner (122,9 millioner kroner). Forbedringen kommer hovedsakelig som følge av fallende finansieringskostnader og økte volumer.

Netto andre driftsinntekter pr 30. juni 2014 utgjør 38,1 millioner kroner (30,7 millioner kroner) og er spesielt påvirket av økning i gebyrer og provisjonsinntekter og positiv verdiutvikling knyttet til investeringer i rentefond.

Driftskostnadene, eksklusive tap på utlån, pr 30. juni 2014 utgjør 93,6 millioner kroner (95,7 millioner kroner).

Tap på utlån pr 30. juni 2014 utgjør 7,8 millioner kroner (8,6 millioner kroner).

BALANSEN

Netto utlån utgjør 15.746 millioner kroner, en økning på 3,9 prosent (3,4 prosent) siste 12 måneder. Beholdningen av verdipapirer utgjør 1.244 millioner kroner (1.565 millioner kroner). I 2013 ble beholdningen av rentebærende verdipapirer redusert noe. Porteføljen av rentebærende verdipapirer består hovedsakelig av obligasjoner utstedt av boligkredittforetak, rentefond og noe statspapirer. Porteføljen har kort durasjon. De fleste investeringer er i verdipapirer med flytende rente.

Konsernets forvaltningskapital utgjør 18.190 millioner kroner, tilnærmet uendret siste 12 måneder.

KAPITALDEKNING

Opptopping av kravene til kapitaldekning i årene som kommer innebærer at inntjeningen skal styrkes. I forbindelse med de økende kravene har styret besluttet at den rene kjernekapitaldekningen i Landkreditt konsern, i underkonsern, samt de enkelte konsernselskapene innen 31. desember 2014 minimum skal utgjøre 14,50 prosent. Tilsvarende skal totalkapitaldekningen minimum utgjøre 17,50 prosent. Basert på gjennomførte tiltak og forbedret lønnsomhet er konsernet pr 30. juni 2014 innenfor de kommende formelle og egendefinerte minimumsnivåene.

UTLÅNSPORTEFØLJEN

Utlånsporteføljen i Landkreditt Bank består hovedsakelig av utlån med pant i boligeiendom (30 prosent) og næringslån (70 prosent), i det vesentlige pantelån til landbruket. Landbruksporteføljen inkluderer reelt sett en vesentlig andel boligpant.

Brutto misligholdte engasjementer over 90 dager utgjør 258 millioner kroner (288 millioner). Iverksatte tiltak de senere årene for å redusere misligholdsnivået har gitt gode resultater. Det er styrets vurdering at utlånsporteføljene er godt sikret og risikoen for tap er lav.

FRAMTIDSUTSIKTER

Uroen i finansmarkedene og usikre økonomiske utsikter både nasjonalt og internasjonalt, samt usikkerhet knyttet til fremtidige endringer i rammevilkår for banknæringen (CRD IV) har så langt bidratt til lavere volumvekst. Fallet i markedsrenter har gitt bedre rentemarginer. Samtidig har økte krav til kapitaldekning bidratt til en utvikling som har gitt økende marginer overfor de fleste kundegrupper. Det forventes dog press på rentemarginene som følge av sterk konkurranse om kundene. Tapene forventes også i fremtiden å ligge på meget lave nivåer. Landkreditt konsern styrer mot en moderat vekst basert på en positiv resultatutvikling.

Oslo, 30. juni 2014

14. august 2014

NØKKELTALL

KONSERN	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Forvaltningskapital (mill. kr.)	18 190	18 210	17 503
Utlånsvekst (%), 12 mnd	3,88	3,38	3,41
Resultat (mill. kr.)	75	35	108
Egenkapital (mill. kr.)	1 767	1 619	1 693
Ren kjernekapitaldekning (%)	15,46	13,54	14,89
Kapitaldekning (%)	19,20	16,67	17,84

LANDKREDITT

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1 196	1 176	1 205
Resultat (mill. kr.)	-5	-2	21
Egenkapital (mill. kr.)	1 192	1 174	1 197
Kapitaldekning (%)	95,90	95,45	95,42

LANDKREDITT BANK

Forvaltningskapital (mill. kr.)	15 869	16 388	15 501
Resultat (mill. kr.)	50	17	52
Egenkapital (mill. kr.)	1 397	1 182	1 217
Ren kjernekapitaldekning (%)	15,10	12,59	13,43
Kapitaldekning (%)	18,70	15,37	16,27
Utlånsvekst (%), 12 mnd	2,65	3,63	3,27
Innskuddsvekst (%), 12 mnd	-5,98	14,15	-1,54
Innskuddsdekning (%)	93,37	102,26	91,64
Tapsprosent (%)	0,06	0,07	0,13
Misligholdsprosent (%)	1,58	1,74	1,73

LANDKREDITT FINANS

Forvaltningskapital (mill. kr.)	823	741	776
Resultat (mill. kr.)	10	9	19
Egenkapital (mill. kr.)	162	142	151
Kapitaldekning (%)	18,67	18,49	19,75
Utlånsvekst (%) 12 mnd	11,20	12,80	11,42
Tapsprosent (%)	0,00	0,00	0,00
Misligholdsprosent (%)	0,92	1,31	1,17

LANDKREDITT BOLIGKREDITT

Forvaltningskapital (mill. kr.)	1 712	1 545	1 505
Resultat (mill. kr.)	10	8	19
Egenkapital (mill. kr.)	145	125	135
Kapitaldekning (%)	20,05	18,22	21,49
Tapsprosent (%)	0,00	0,00	0,00
Misligholdsprosent (%)	0,00	0,00	0,00

LANDKREDITT FORVALTNING

Forvaltet volum (mill. kr.)	2 816	2 382	2 600
Resultat (mill. kr.)	1	0	0
Egenkapital (mill. kr.)	14	13	13

RESULTATREGNSKAP – LANDKREDITT KONSERN

(Hele Tusen Kroner)	2. KVARTAL 2014	2. KVARTAL 2013	1. HALVÅR 2014	1. HALVÅR 2013	2013
Renter og inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	3 647	3 688	6 962	8 470	14 783
Renter og inntekter av utlån til og fordringer på kunder	181 829	178 102	361 761	348 386	716 147
Renter og inntekter av sertifikater og obligasjoner	8 029	14 048	16 717	24 725	48 160
Sum renteinntekter og inntekter	193 505	195 838	385 440	381 581	779 090
Renter og kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	41	21	79	40	280
Renter og kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder	82 904	101 991	165 657	204 547	387 356
Renter og kostnader på utstedte verdipapirer	18 408	23 321	45 704	47 474	91 345
Renter og kostnader på ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	3 426	487	6 536	487	6 928
Andre rentekostnader og kostnader	3 445	3 145	6 890	6 111	12 117
Sum rentekostnader og kostnader	108 225	128 965	224 866	258 659	498 026
Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter	85 281	66 873	160 574	122 922	281 064
Utbytte og andre inntekter av verdipapirer med variabel avkastning	1 412	400	1 412	1 183	2 123
Gebyrer og provisjonsinntekter	11 961	9 848	23 317	19 479	42 989
Gebyrer og provisjonskostnader	1 618	1 649	3 009	3 117	6 461
Netto inntekt på rentebærende verdipapirer vurdert til virkelig verdi	-82	431	4 770	-711	246
Netto inntekt på aksjer og andeler vurdert til virkelig verdi	1 912	-618	1 570	830	9 782
Netto inntekt på innlån og finansielle derivater vurdert til virkelig verdi	-630	3 309	4 175	7 325	11 283
Husleieinntekter	2 905	3 326	5 839	5 757	12 635
Sum andre driftsinntekter	15 858	15 046	38 073	30 746	72 597
Lønn og andre personalkostnader	18 678	19 101	42 460	43 026	97 984
Administrasjonskostnader	16 677	16 775	32 584	33 020	68 520
Avskrivninger	4 870	5 166	9 666	10 085	20 279
Andre driftskostnader	4 087	4 213	8 849	9 558	14 151
Tap på utlån	6 787	6 531	7 849	8 575	16 506
Sum driftskostnader	51 098	51 787	101 409	104 264	217 440
Driftsresultat før skatt	50 041	30 132	97 238	49 404	136 221
Andel resultat tilknyttede selskaper	3 591	0	3 591	0	10 762
Skattekostnad	13 769	8 813	27 090	13 907	36 003
Periodens resultat	39 863	21 318	73 739	35 497	110 980
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER					
Periodens resultat	39 863	21 318	73 739	35 497	110 980
Tap v/salg av KS-andeler	0	-413	0	-413	945
Skatt av innregnede poster	0	0	0	0	-255
Sum resultatelementer som ikke vil bli reklass. til resultatet, e. skatt	0	-413	0	-413	690
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg - tilknyttet selskap	1 154	0	1 154	0	-3 363
Øvrige resultatelementer som senere kan bli reklass. til resultat, e. skatt	1 154	0	1 154	0	-3 363
Periodens totalresultat	41 017	20 905	74 893	35 084	108 307
FORDELING AV RESULTATET					
Majoritetseiere	37 286	19 051	69 246	31 678	102 827
Minoritetseiere	2 577	2 268	4 494	3 819	8 153
Sum	39 863	21 318	73 739	35 497	110 980
FORDELING AV TOTALRESULTATET					
Majoritetseiere	38 440	18 638	70 400	31 265	100 154
Minoritetseiere	2 577	2 268	4 494	3 819	8 153
Sum	41 017	20 905	74 893	35 084	108 307

BALANSE – LANDKREDITT KONSERN

EIENDELER	30. JUNI 2014	30. JUNI 2013	31. DESEMBER 2013
Kontanter, fordringer på sentralbanker og lignende	56 778	52 624	53 659
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	831 986	1 103 563	261 517
Netto utlån til og fordringer på kunder	15 746 315	15 157 515	15 487 069
Sertifikater og obligasjoner	1 196 003	1 513 012	1 321 404
Finansielle derivater	0	5 763	11 630
Aksjer og andeler til virkelig verdi over resultatet	47 990	51 913	57 720
Andre aksjer og andeler	2 860	2 735	2 735
Eierinteresser i tilknyttede selskaper	48 848	36 129	44 103
Immaterielle eiendeler	37 383	32 156	36 938
Ansvarlig lån i tilknyttet selskap	20 000	20 858	20 431
Varige driftsmidler	176 776	182 052	180 081
Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter	25 067	51 630	26 087
Sum eiendeler	18 190 006	18 209 950	17 503 374

GJELD OG EGENKAPITAL

Gjeld til kredittinstitusjoner	10 740	5 220	10 460
Innskudd fra og gjeld til kunder	12 505 911	13 335 666	12 059 713
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til virkelig verdi	0	414 089	416 238
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til amortisert kost	3 396 609	2 345 243	2 888 675
Betalbar skatt	0	0	31 723
Annen gjeld	77 375	140 040	45 503
Utsatt skatt	54 128	50 058	51 801
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	45 290	44 029	48 313
Pensjonsforpliktelser	7 729	7 217	8 750
Ansvarlig lånekapital	174 945	99 820	99 877
Fondsobligasjoner	149 860	149 263	149 796
Sum gjeld og forpliktelser	16 422 585	16 590 645	15 810 848
Minoritetsinteresser	71 734	62 907	67 241
Opptjent egenkapital	1 695 687	1 556 398	1 625 286
Sum egenkapital	1 767 421	1 619 305	1 692 527
Sum gjeld og egenkapital	18 190 006	18 209 950	17 503 374

RESULTATREGNSKAP – LANDKREDITT SA

(Hele Tusen Kroner)

	2. KVARTAL 2014	2. KVARTAL 2013	1. HALVÅR 2014	1. HALVÅR 2013	2013
Annen driftsinntekt	26	26	51	51	101
Lønn, honorarer og lignende	488	529	822	946	2 240
Sosiale kostnader	82	85	129	144	393
Administrasjons- og andre driftskostnader	2 200	2 520	5 401	5 358	10 783
Sum driftskostnader	2 770	3 134	6 352	6 449	13 415
Driftsresultat	-2 744	-3 108	-6 301	-6 398	-13 314
Utbytter	0	400	0	1 183	3 345
Inntekt på aksjer i datterselskap	0	0	0	0	7 036
Konsernbidrag	0	0	0	0	12 000
Renteinntekter	249	4	532	18	913
Inntekt fra investering i rentefond	-1	756	364	1 698	4 071
Inntekt fra investering i obligasjoner	38	214	756	426	-269
Inntekt fra investering i aksjefond	129	-693	-918	655	10 166
Annen finanskostnad	-7	-7	-17	-17	-30
Resultat av finansposter	410	675	719	3 963	37 231
Resultat før skatt	-2 335	-2 434	-5 583	-2 435	23 916
Skattekostnad	-396	-306	-718	-609	2 362
Periodens resultat	-1 938	-2 128	-4 864	-1 826	21 554
Sum resultatелеmenter som ikke vil bli reklass. til resultatet, e. skatt	0	-413	0	-413	0
Tilbakeført verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg	0	0	0	0	-575
Øvrige resultatелеmenter som senere kan bli reklass. til resultat, e. skatt	0	0	0	0	-575
Totalresultat for perioden	-1 938	-2 541	-4 864	-2 239	20 979

EIENDELER	30. JUNI 2014	30. JUNI 2013	31. DESEMBER 2013
Lisenser	511	564	548
Utsatt skattefordel	718	609	0
Sum immaterielle eiendeler	1 229	1 173	548
Fast eiendom	2 405	2 405	2 405
Aksjer i Landkreditt Bank AS	1 080 000	950 000	950 000
Aksjer i Landkreditt Forvaltning AS	27 069	27 069	27 069
Aksjer i AS Landkredittgården	10 000	10 000	10 000
Aksjer i Landkreditt Invest AS	0	15 000	0
Sum investeringer i datterselskaper	1 117 069	1 002 069	987 069
Aksjer i Landbruksforsikring AS	46 124	46 124	46 124
Sum investeringer i tilknyttede selskaper	46 124	46 124	46 124
Andeler i Produsentregisteret BA	50	50	50
Aksjer i Tun Media AS	2 666	0	2 666
Sum andre aksjer og andeler	2 716	50	2 716
Sum finansielle anleggsmidler	1 165 909	1 048 243	1 035 909
Sum anleggsmidler	1 169 543	1 051 820	1 038 862
Andeler i aksjefond	0	51 171	57 418
Andeler i rentefond	0	49 223	70 747
Ansvarlig lån	20 000	20 000	20 000
Sum rentebærende verdipapirer	20 000	69 223	90 747
Andre fordringer	103	871	15 194
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6 250	3 111	2 480
Sum omløpsmidler	26 353	124 376	165 839
Sum eiendeler	1 195 896	1 176 196	1 204 701

EGENKAPITAL OG GJELD	30. JUNI 2014	30. JUNI 2013	31. DESEMBER 2013
Annen egenkapital	1 191 972	1 173 618	1 196 836
Sum egenkapital	1 191 972	1 173 618	1 196 836
Betalbar skatt	0	0	2 273
Skyldige offentlige avgifter	136	137	310
Utsatt skatt	0	302	174
Annen kortsiktig gjeld	3 789	2 139	5 108
Sum kortsiktig gjeld	3 924	2 578	7 864
Sum gjeld	3 924	2 578	7 864
Sum egenkapital og gjeld	1 195 896	1 176 196	1 204 701

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

LANDKREDITT			KONSERN	
30.06.2013	30.06.2014		30.06.2014	30.06.2013
-2 435	-5 583	Resultat før skatt	97 238	49 404
0	0	Innbetaling av renter fra kunder	361 761	348 386
0	0	Utbetaling av renter til kunder	-165 657	-204 547
0	0	Andel resultat tilknyttede selskaper	0	0
-4 283	0	Urealisert verdiendring finansielle instrumenter ført til virkelig verdi	9 730	-4 466
0	0	Urealisert verdiendring renteswapper ført til virkelig verdi	1 329	-2 418
-90	-138	Avskrivninger	-9 666	-10 085
0	0	Endring nedbetalingslån	-621 007	-540 930
1 271	128 165	Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	125 276	199 075
0	0	Endring finansielle derivater	11 630	29 376
0	0	Endring inn- og utbetalinger av innskudd fra kunder	612 135	1 284 169
5 315	11 151	Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	-117	25 010
5 269	5 898	Endring tidsavgrensningsposter	27 353	28 335
-5 580	-5 622	Betalte skatter	-33 217	-21 959
-533	133 871	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	416 788	1 179 350
-1 000	-130 000	Kjøp av langsiktig investering i aksjer og andre andeler	0	0
2 600	0	Salg av langsiktig investering i aksjer og andre andeler	0	2 600
0	0	Mottatt utbytte	0	1 183
0	0	Endring investering tilknyttede selskaper	-4 745	0
0	0	Salg av varige driftsmidler	0	0
0	0	Kjøp av varige driftsmidler	-1 077	-2 196
0	0	Salg av immaterielle eiendeler	0	0
-241	-101	Kjøp av immaterielle eiendeler	-4 206	-1 848
1 359	-130 101	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-10 028	-261
0	0	Opptak av gjeld bokført til virkelig verdi	0	0
0	0	Nedbetaling av gjeld bokført til virkelig verdi	-416 238	0
0	0	Opptak av gjeld vurdert til amortisert kost	1 195 307	249 083
0	0	Nedbetaling av gjeld vurdert til amortisert kost	-612 241	-802 656
0	0	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	166 828	-553 573
827	3 770	Netto endring likvider	573 588	625 516
2 284	2 480	Likviditetsbeholdning 01.01	315 176	530 671
3 111	6 250	Likviditetsbeholdning 30.06	888 764	1 156 187

ENDRING I EGENKAPITAL – KONSERN

(Hele tusen kroner)	ANNEN EGENKAPITAL	MINORITETS- INTERESSER	SUM
Egenkapital 31.12.2012	1 451 996	52 427	1 504 423
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg og tilknyttet selskap	-7 991		-7 991
Endringer i estimatavvik pensjoner	13 082		13 082
Skatt av innregnede poster	-3 663		-3 663
Oppløsning reservefond 2012	310		310
Årsresultat 2012	71 398	6 661	78 059
Egenkapital 01.01.2013	1 525 132	59 088	1 584 220
Endringer i estimatavvik pensjoner	945	0	945
Skatt - estimatavvik pensjoner	-255	0	-255
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg og tilknyttet selskap	-3 363	0	-3 363
Årsresultat 2013	102 827	8 153	110 980
Egenkapital 31.12.2013	1 625 287	67 240	1 692 527
Egenkapital 01.01.2014	1 625 287	67 240	1 692 527
Periodens resultat	69 246	4 494	73 739
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg - tilknyttet selskap	1 154	0	1 154
Egenkapital 30.06.2014	1 695 686	71 734	1 767 420

ENDRING I EGENKAPITAL – LANDKREDITT

	ANNEN EGENKAPITAL
Egenkapital 01.01.2013	1 175 857
Tilbakeføring oppskrivning	-575
Årsresultat 2013	21 554
Egenkapital 31.12.2013	1 196 836
Egenkapital 01.01.2014	1 196 836
Periodens resultat	-4 864
Egenkapital 30.06.2014	1 191 972

KAPITALDEKNING

Følgende selskaper er fullt konsolidert i kapitaldekningsberegningen: Landkreditt SA, Landkreditt Bank AS, Landkreditt Forvaltning AS, Landkreditt Boligkreditt AS, Landkreditt Finans AS, AS Landkredittgården og Landbruksforsikring AS.

NETTO ANSVARLIG KAPITAL	KONSERN	LANDKREDITT	LANDKREDITT BANK	LANDKREDITT BOLIGKREDITT	LANDKREDITT FINANS
Innbetalt aksjekapital	0	0	1 080 000	100 000	100 000
Overkursfond	0	0	0	0	0
Annen egenkapital	1 684 757	1 191 972	316 740	45 204	61 538
Minoritetsinteresser	71 734	0	0	0	0
Urealiserte verdiendringer	-133 109	-1 030	0	0	0
Hybridkapital	149 413	0	149 413	0	0
Immaterielle eiendeler	-37 383	-1 229	-36 860	0	-12
Utsatt skattefordel	0	0	0	0	0
Kjernekapital	1 735 412	1 189 713	1 509 293	145 204	161 526
TILLEGGSKAPITAL					
Urealisert verdiendring varige driftsmidler	59 899	0	0	0	0
Innbetalt evigvarende ansvarlig lånekapital	174 672	0	174 672	0	0
FRADRAK I KJERNE- OG TILLEGGSKAPITALEN					
Bokført verdi ansvarlig kapital	0	-17 346	0	0	0
Netto ansvarlig kapital	1 969 983	1 172 367	1 683 965	145 204	161 526
KAPITALKRAV STANDARDMETODEN					
Institusjoner	13 312	100	35 396	63	5
Foretak	71 620	0	35 723	0	35 897
Massemarkedsengasjementer	277 215	0	258 916	0	18 299
Engasjementer med pantsikkerhet i eiendom	341 438	0	286 028	55 410	0
Forfalte engasjementer	27 740	0	26 902	0	838
Andeler i verdipapirfond	35 318	0	35 318	0	0
Øvrige engasjementer	16 422	95 073	5 980	0	4 921
Kapitalkrav	783 065	95 173	684 263	55 473	59 960
KAPITALKRAV FOR POSISJONS-, VALUTA- OG VARERISIKO					
Valuta	362	0	362	0	0
KAPITALKRAV OPERASJONELL RISIKO					
Basismetoden	47 858	4 095	35 681	2 464	4 929
FRADRAK I KAPITALBEHOVET					
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	0	-1 388	0	0	0
Urealiserte gevinster/tap	-10 649	-82	0	0	0
Fradrag i kapitalkravet	-10 649	-1 470	0	0	0
Overskudd av ansvarlig kapital	1 149 347	1 074 569	963 659	87 267	96 637
Kapitaldekning (%) 30.06.2014	19,20	95,90	18,70	20,05	19,91
Ren kjernekapitaldekning (%) 30.06.2014	15,46	95,90	15,10	20,05	19,91
Ren kjernekapitaldekning (%) 30.06.2013	13,54	95,45	12,59	18,22	18,49

REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene for morselskap og konsern pr. 30. juni 2014 er avlagt i henhold til IAS 34. Regnskapsprinsippene er ikke endret siden årsskiftet.

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

Landkreditts formål er å eie eller delta i andre foretak som driver bankvirksomhet, forsikringsvirksomhet og virksomhet forbundet

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

Regnskapene er revidert.

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

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

MISLIGHOLDTE UTLÅN

KONSERN	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Brutto misligholdte utlån eldre enn 90 dager	258 823	287 925	243 192
Individuelle nedskrivninger	41 535	53 243	45 482
Nedskrivning på grupper av utlån	1 000	1 000	1 000
Netto misligholdte utlån eldre enn 90 dager	216 288	233 682	196 710
Netto mislighold i % av brutto utlån	1,37	1,54	1,54

TAP PÅ UTLÅN

KONSERN	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	6 259	7 836	-10 600
Periodens endring i nedskrivning på grupper av utlån	0	0	0
Konstaterte tap i perioden med tidligere individuelle nedskrivninger	1 590	684	27 401
Konstaterte tap uten tidligere individuelle nedskrivninger	0	208	549
Inngang på tidligere konstaterte nedskrivninger	0	153	844
Tap på utlån	7 849	8 575	16 506

INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN

KONSERN	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Individuelle nedskrivninger på utlån 1.1	35 575	45 482	46 931
Konstaterte tap i perioden med tidligere individuelle nedskrivninger	1 589	684	27 401
Økning i individuelle nedskrivninger i perioden	2 979	2 000	9 345
Nye individuelle nedskrivninger i perioden	4 799	6 881	10 672
Tilbakeføring av individuelle nedskrivninger i perioden	229	436	3 972
Individuelle nedskrivninger på utlån	41 535	53 243	35 575

NEDSKRIVNING PÅ GRUPPER AV UTLÅN

KONSERN	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Gruppenedskrivning 1.1	1 000	1 000	1 000
+/- Periodens endring i nedskrivninger	0	0	0
=Gruppenedskrivning	1 000	1 000	1 000

GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER - KONSERN

NOMINELLE VERDIER	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Netto gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer 1.1	3 284 000	3 518 000	3 518 000
Utstedelse av nye verdipapirinnlån	1 195 000	275 000	775 000
Innfrielser	779 000	753 000	753 000
Tilbakekjøp	310 000	291 000	256 000
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 390 000	2 749 000	3 284 000

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL OG FONDSOBLIGASJONER

NOMINELLE VERDIER	30.06.2014	EMITTERT	FORFALT/INNLØST	31.12.2013
Ordinær ansvarlig lånekapital	175 000	75 000	0	100 000
Fondsobligasjoner	150 000	0	0	150 000
Sum tilleggskapital	325 000	75 000	0	250 000

FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

I konsernet er det kun Landkreditt Bank som har hatt finansielle instrumenter i form av rentebytteavtaler. Landkreditt Bank har ingen rentebytteavtaler pr. 30.06.2014

30.06.2014	BRUTTO BALANSEFØRTE FINANSIELLE EIENDELER	BRUTTO FINANSIELLE EIENDELER/GJELD SOM ER PRESEN- TERT NETTO	BOKFØRT VERDI	FINANSIELLE INSTRUMENTER	SIKKERHET I KONTANTER	NETTO BELØP
Derivater - rentebytteavtaler	0	0	0	0	0	0

Konsernet har ingen finansielle forpliktelser, hverken pr. 30.06.2014 eller 31.12.2013.

30.06.2013	BRUTTO BALANSEFØRTE FINANSIELLE EIENDELER	BRUTTO FINANSIELLE EIENDELER/GJELD SOM ER PRESEN- TERT NETTO	BOKFØRT VERDI	FINANSIELLE INSTRUMENTER	SIKKERHET I KONTANTER	NETTO BELØP
Derivater - rentebytteavtaler	5 763	0	5 763	0	0	5 763

EIENDELER OG FORPLIKTELSER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Landkreditt benytter følgende nivåinndeling ved vurdering av virkelig verdi

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

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

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

30.06.2014

EIENDELER	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
- Verdipapirer til virkelig verdi	546 115	697 879	0	1 243 993
- Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	0	0	2 860	2 860
- Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
Sum eiendeler	546 115	697 879	2 860	1 246 853

FORPLIKTELSER

Finansielle forpliktelser ført til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
- Finansielle forpliktelser målt til virkelig verdi	0	0	0	0
- Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Sum forpliktelser	0	0	0	0

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

30.06.2013

EIENDELER	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	TOTALT
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	5 763	0	5 763
- Verdipapirer til virkelig verdi	451 354	1 113 571	0	1 564 925
- Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	0	0	2 735	2 735
- Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
Sum eiendeler	451 354	1 119 334	2 735	1 573 423

FORPLIKTELSER

Finansielle forpliktelser ført til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
- Finansielle forpliktelser målt til virkelig verdi	0	414 089	0	414 089
- Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Sum forpliktelser	0	414 089	0	414 089

EIENDELER OG FORPLIKTELSER MÅLT TIL AMORTISERT KOST

	BALANSEFØRT VERDI 30.06.2014	VIRKELIG VERDI 30.06.2014	BALANSEFØRT VERDI 30.06.2013	VIRKELIG VERDI 30.06.2013
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til amortisert kost	3 396 609	3 420 528	2 345 243	2 363 713
Fondsobligasjoner og ansvarlig lånekapital	324 804	329 893	249 083	250 576
Gjeld	3 721 413	3 750 421	2 594 326	2 614 289

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

GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER SAMT FONDSOBLIGASJONER OG ANSVARLIG LÅNEKAPITAL.

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

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

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 30. juni 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Oslo, 14. august 2014

Knut A Nordmo
Styreleder

Annikken Kjær Haraldsen

Kai Linnes

Elisabeth Gjems

Hans Edvard Torp

Anne Mette Løkken

Anders Sigstad

Ole Laurits Lønnum
Konsernsjef

Til Styret i Landkreditt konsern

Uttalelse vedrørende forenklet revisorkontroll av delårsregnskap

Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte konsoliderte balanse for Landkreditt konsern pr. 30. juni 2014 og tilhørende konsoliderte resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for seks månedersperioden avsluttet denne dato. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting". Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med ISRE 2410 "Forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av delårsregnskapet består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonsstandarder fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte konsoliderte delårsregnskapet i det alt vesentlige ikke er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

Oslo, 14. august 2014
PricewaterhouseCoopers



Reidar Henriksen
Statsautorisert revisor

