

3. Kvartal  
2015

# DELÅRSRAPPORT

Landkreditt



# LANDKREDITT

## Beretning 3. kvartal 2015

Resultatet av driften i konsernet hittil i 2015 utgjør 98,8 millioner kroner, sammenlignet med 113,5 millioner kroner i samme periode i 2014. Resultatet i Landkreditt SA utgjør -11,9 millioner kroner (-6,9 millioner kroner). Konsernresultatet er positivt påvirket av høyere utlåns- og innskuddsmarginer samt lavere tap på utlån. Resultatet er negativt påvirket av lavere inntekter på investeringer i verdipapirer og lignende.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter full IFRS. I Landkreditt SA er det benyttet forenklet IFRS. Regnskapene er ikke reviderte. Det er ingen endringer i regnskapsprinsipper siden årsoppgjøret 2014. Kapitaldekningen pr 30. september 2015 i Landkreditt konsern utgjør 18,59 prosent (17,94 prosent). Tilsvarende i Landkreditt SA er 97,00 prosent (95,95 prosent). Den rene kjernekapitaldekningen i konsern og morselskap utgjør henholdsvis 15,74 prosent og 95,50 prosent. Inklusive periodens resultat utgjør den rene kjernekapitaldekningen henholdsvis 16,60 prosent og 94,54 prosent.

### SELSKAPENE I KONSERNET

Resultatet i Landkreditt Bank konsern etter ni måneder i 2015 utgjør 95,4 millioner kroner (109,1 millioner kroner pr september 2014). I Landkreditt Bank AS utgjør resultatet etter tre kvartaler i 2015 65,4 millioner kroner (78,0 millioner kroner).

Utlånsveksten på årsbasis i Landkreditt Bank konsern utgjør 9,0 prosent (3,4 prosent). Utlånsveksten er høyest innen personmarkedssegmentet, men også god innen landbrukssegmentet.

Innskuddsveksten i konsernet siste 12 måneder utgjør 8,0 prosent (-1,2 prosent). Innskuddsveksten er god både innen landbrukssegmentet og personmarkedssegmentet. Innskuddsdekningen i konsernet utgjør 78,6 prosent (79,8 prosent).

Høy innskuddsdekning bidrar til lavere finansieringskostnad over tid. Samtidig bidrar dette til at likviditetsrisikoen også reduseres. Som følge av betydelig høyere risikopremier på verdipapirinnlån den siste tiden er renteforskjellen mellom innskudd og nye verdipapirinnlån større en vanlig.

Kapitaldekningen pr 30. september 2015 i Landkreditt Bank konsern utgjør 17,03 prosent (17,30 prosent). Tilsvarende i Landkreditt Bank AS er 18,17 prosent (18,31 prosent). Den rene kjernekapitaldekningen i konsern og morselskap utgjør henholdsvis 14,10 prosent og 14,75 prosent. Inklusive periodens resultat utgjør den rene kjernekapitaldekningen henholdsvis 14,96 prosent og 15,44 prosent.

Landkreditt Boligkreditt har pr 30. september 2015 netto overtatt 1.897 millioner kroner (1.810 millioner kroner) i boliglån fra Landkreditt Bank. Utlånsporteføljens gjennomsnittlige belåningsgrad utgjør ca. 36 prosent (35 prosent). Videre utgjør overpantsettelsen ca. 24 prosent (22 prosent). Etter ni måneder i 2015 har selskapet et resultat på 12,8 millioner kroner (15,9 millioner kroner) og en forvaltningskapital på 1.902 millioner kroner (1.814 millioner kroner). Resultatet er negativt påvirket av priskonkurransen om boliglånkundene som ikke har kunnet motvirkes med tilsvarende reduksjon i finansieringskostnadene.

Landkreditt Finans har pr 30. september 2015 en forvaltningskapital på 956 millioner kroner (846 millioner kroner) og et resultat hittil i år etter skatt på 17,3 millioner kroner (15,2 millioner kroner). Resultatforbedringen kommer som følge av økte volumer og lavere finansieringskostnader.

Resultatet i Landkreditt Forvaltning hittil i 2015 utgjør 0,8 millioner kroner (1,7 millioner kroner). Forvaltet volum pr 30. september 2015 beløper seg til 2.356 millioner kroner (2.957 millioner kroner). Uroen, spesielt i high yield-segmentet, har medført at enkelte kunder har innløst sine andeler i rentefondene.

Landkredittgården kan vise til et resultat på 8,9 millioner kroner (7,9 millioner kroner). Resultatbedringen er en følge av økte husleieinntekter.

### RESULTATREGNSKAPET

Netto renteinntekter konsern hittil i år utgjør 245,9 millioner kroner (246,0 millioner kroner). God utvikling i utlåns- og innskuddsmarginer styrker nettorenten. Svak utvikling innen verdipapirområdet svekker nettorenten.

Netto andre driftsinntekter i første halvår 2015 utgjør 33,9 millioner kroner (55,3 millioner kroner) og er spesielt påvirket av lavere kursavkastning på investeringer i rentebærende verdipapirer og finansielle derivater.

Driftskostnadene, eksklusive tap på utlån, hittil i 2015 utgjør 147,7 millioner kroner (138,6 millioner kroner).

Tap på utlån hittil i 2015 utgjør 3,3 millioner kroner (11,6 millioner kroner).

### BALANSEN

Netto utlån utgjør 17.206 millioner kroner, en økning på 9,0 prosent (3,3 prosent) siste 12 måneder. Beholdningen av verdipapirer utgjør 1.368 millioner kroner (1.349 millioner kroner). Porteføljen av rentebærende verdipapirer består hovedsakelig av obligasjoner med fortrinnsrett, andeler i rentefond og statspapirer. Porteføljen har kort durasjon. De fleste investeringer er i verdipapirer med flytende rente. Investeringer i aksjer utgjør 46 millioner kroner og består i hovedsak av andeler i godt diversifiserte aksjefond.

Konsernets forvaltningskapital utgjør 19.999 millioner kroner, en økning på 8,6 prosent siste 12 måneder.

### KAPITALDEKNING

Den rene kjernekapitaldekningen har økt som følge av god resultatutvikling de senere årene. Kapitaldekningen er i tillegg styrket gjennom opptak av fondsobligasjoner i 2013 og ansvarlig lånekapital i 2013 og 2014 i Landkreditt Bank. Totalkapitaldekningen og den rene kjernekapitaldekningen er derfor godt innenfor gjeldende og kommende krav. Opptrapping av kravene i årene som kommer innebærer at inntjeningen skal styrkes ytterligere.

### UTLÅNSPORTEFØLJEN

Utlånsporteføljen i Landkreditt Bank består hovedsakelig av utlån med pant i boligeiendom (33 prosent) og næringslån (67 prosent), i det vesentlige pantelån til landbruket. Landbruksporteføljen inkluderer reelt sett en vesentlig andel boligpant.

Brutto misligholdte engasjementer over 90 dager utgjør 239 millioner kroner (304 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 lave nivåer. Bankkonsernets strategi er under revisjon og det legges planer for en noe raskere utlånsvekst i de nærmeste årene. I forbindelse med dette vil Landkreditt Bank bli tilført egenkapital fra morselskapet Landkreditt SA i første halvår 2016.

Oslo, 30. september 2015

23. oktober 2015

## NØKKELTALL

<b>KONSERN</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Forvaltningskapital (mill. kr.)	19 999	18 411	18 291
Utlånsvekst (%), 12 mnd	8,97	3,34	2,94
Periodens resultat (mill. kr.)	98,8	113,5	140,8
Egenkapital (mill. kr.)	1 933	1 818	1 834
Ren kjernekapitaldekning (%)	15,74	14,42	15,90
Kapitaldekning (%)	18,59	17,94	19,47
<b>LANDKREDITT</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	1 193	1 195	1 208
Periodens resultat (mill. kr.)	-11,9	-6,9	2,6
Egenkapital (mill. kr.)	1 188	1 190	1 199
Ren kjernekapitaldekning (%)	95,50	94,55	95,28
<b>LANDKREDITT BANK</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	17 443	16 033	15 768
Periodens resultat (mill. kr.)	65,4	78,0	91,3
Egenkapital (mill. kr.)	1 504	1 436	1 439
Ren kjernekapitaldekning (%)	14,75	14,67	15,73
Kapitaldekning (%)	18,17	18,31	19,39
Utlånsvekst (%), 12 mnd	9,40	0,87	0,61
Innskuddsvekst (%), 12 mnd	7,96	-1,24	2,92
Innskuddsdekning (%)	92,69	93,92	93,74
Tapsprosent (%)	0,02	0,09	0,12
Misligholdsprosent (%)	1,23	1,82	1,54
<b>LANDKREDITT FINANS</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	956	846	861
Periodens resultat (mill. kr.)	17,3	15,2	21,0
Egenkapital (mill. kr.)	190	167	172
Ren kjernekapitaldekning (%)	18,26	19,21	20,06
Utlånsvekst (%) 12 mnd	12,40	10,00	11,22
Tapsprosent (%)	0,00	0,00	0,06
Misligholdsprosent (%)	1,68	2,23	1,28
<b>LANDKREDITT BOLIGKREDITT</b>			
Forvaltningskapital (mill. kr.)	1 902	1 814	1 803
Periodens resultat (mill. kr.)	12,8	15,9	21,2
Egenkapital (mill. kr.)	169	151	156
Kapitaldekning (%)	18,96	18,83	20,34
Tapsprosent (%)	0,00	0,00	0,00
Misligholdsprosent (%)	0,00	0,00	0,00
<b>LANDKREDITT FORVALTNING</b>			
Forvaltet volum (mill. kr.)	2 356	2 957	2 452
Periodens resultat (mill. kr.)	0,8	1,7	1,6
Egenkapital (mill. kr.)	15	15	15
<b>LANDKREDITTGÅRDEN</b>			
Periodens resultat (mill. kr.)	8,9	7,8	10,7
Egenkapital (mill. kr.)	62	61	51
Sum eiendeler	66	65	69

## RESULTATREGNSKAP LANDKREDITT KONSERN

(Alle tall i hele tusen kroner)	3. KVARTAL 2015	3. KVARTAL 2014	1.1 - 30.9 2015	1.1 - 30.9 2014	2014
Renter ol inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	2 142	4 179	7 849	11 141	14 476
Renter ol inntekter av utlån til og fordringer på kunder	162 132	183 212	498 223	544 973	728 710
Renter ol inntekter av sertifikater og obligasjoner	-5 627	11 641	7 982	28 358	38 443
<b>Sum renteinntekter ol inntekter</b>	<b>158 646</b>	<b>199 032</b>	<b>514 053</b>	<b>584 472</b>	<b>781 629</b>
Renter ol kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	11	41	66	120	172
Renter ol kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder	53 761	80 376	189 991	246 033	322 681
Renter ol kostnader på utstedte verdipapirer	19 663	26 134	57 867	71 838	93 967
Renter ol kostnader på ansvarlig lånekapital og fondsobligasjoner	3 543	3 911	10 736	10 447	14 280
Andre rentekostnader ol kostnader	3 009	3 113	9 503	10 003	13 483
<b>Sum rentekostnader ol kostnader</b>	<b>79 987</b>	<b>113 575</b>	<b>268 163</b>	<b>338 441</b>	<b>444 582</b>
<b>Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter</b>	<b>78 658</b>	<b>85 457</b>	<b>245 890</b>	<b>246 031</b>	<b>337 048</b>
Utbytte og andre inntekter av verdipapirer med variabel avkastning	1	0	1 422	1 412	1 416
Gebyrer og provisjonsinntekter	13 669	12 513	36 971	35 830	49 112
Gebyrer og provisjonskostnader	1 604	1 470	4 360	4 479	6 011
Netto inntekt på rentebærende verdipapirer vurdert til virkelig verdi	-5 804	1 492	-9 361	6 262	-1 961
Netto inntekt på aksjer og andeler vurdert til virkelig verdi	-578	1 664	2 333	3 234	3 541
Netto inntekt på innlån og finansielle derivater vurdert til virkelig verdi	-2	0	0	4 175	1 511
Husleieinntekter	1 159	3 016	6 879	8 855	11 926
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>6 840</b>	<b>17 215</b>	<b>33 884</b>	<b>55 288</b>	<b>59 534</b>
Lønn og andre personalkostnader	26 126	24 352	70 880	66 812	95 778
Administrasjonskostnader	16 616	12 740	48 109	45 324	65 793
Avskrivninger	4 704	4 654	14 758	14 320	19 049
Andre driftskostnader	4 145	3 340	13 949	12 189	19 088
Tap på utlån	1 378	3 718	3 275	11 567	15 867
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>52 969</b>	<b>48 802</b>	<b>150 971</b>	<b>150 211</b>	<b>215 575</b>
<b>Driftsresultat før skatt</b>	<b>32 529</b>	<b>53 871</b>	<b>128 803</b>	<b>151 109</b>	<b>181 007</b>
Andel resultat tilknyttede selskaper	3 275	737	5 787	4 328	9 049
Skattekostnad	9 123	14 840	35 797	41 930	49 254
<b>Periodens resultat</b>	<b>26 681</b>	<b>39 768</b>	<b>98 793</b>	<b>113 507</b>	<b>140 802</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>					
Periodens resultat	26 681	39 768	98 793	113 507	140 802
Estimatavvik pensjoner	0	0	0	0	-13 785
Skatt av innregnede poster	0	0	0	0	3 722
<b>Sum resultatелеmenter som ikke vil bli reklass. til resultatet e. skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 063</b>
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg - tilknyttet selskap	0	0	0	1 154	0
Skatt av innregnede poster	0	0	0	0	0
<b>Øvrige resultatелеmenter som senere kan bli reklass. til resultat, e. skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 154</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>26 681</b>	<b>39 768</b>	<b>98 793</b>	<b>114 661</b>	<b>130 739</b>
<b>Fordeling av resultatet</b>					
Majoritetseiere	24 095	37 500	91 151	106 745	131 497
Minoritetseiere	2 586	2 268	7 642	6 762	9 306
<b>Sum</b>	<b>26 681</b>	<b>39 768</b>	<b>98 793</b>	<b>113 507</b>	<b>140 802</b>
<b>Fordeling av totalresultatet</b>					
Majoritetseiere	24 095	37 500	91 151	107 899	121 433
Minoritetseiere	2 586	2 268	7 642	6 762	9 306
<b>Sum</b>	<b>26 681</b>	<b>39 768</b>	<b>98 793</b>	<b>114 661</b>	<b>130 739</b>

## BALANSE

<b>EIENDELER</b>	<b>30. SEPT. 2015</b>	<b>30. SEPT. 2014</b>	<b>31. DESEMBER 2014</b>
Kontanter, fordringer på sentralbanker og lignende	55 572	56 077	58 910
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	1 049 046	898 042	624 183
Netto utlån til og fordringer på kunder	17 205 538	15 786 157	15 943 074
Sertifikater og obligasjoner	1 322 157	1 298 356	1 294 720
Aksjer og andeler til virkelig verdi over resultatet	42 590	48 062	48 407
Andre aksjer og andeler	3 180	3 060	3 180
Eierinteresser i tilknyttede selskaper	58 939	49 585	53 152
Immaterielle eiendeler	40 511	36 283	44 085
Ansvarlig lån i tilknyttet selskap	20 214	20 214	20 431
Pensjonsmidler	0	6 918	0
Varige driftsmidler	167 368	174 694	170 142
Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter	33 393	33 809	30 507
<b>Sum eiendeler</b>	<b>19 998 508</b>	<b>18 411 257</b>	<b>18 290 791</b>

### **GJELD OG EGENKAPITAL**

Gjeld til kredittinstitusjoner	287	10 709	31 219
Innskudd fra og gjeld til kunder	13 508 109	12 578 142	12 414 204
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til amortisert kost	3 998 977	3 464 062	3 479 496
Betalbar skatt	14 833	0	55 519
Annen gjeld	103 023	97 433	44 855
Utsatt skatt	48 061	59 536	44 715
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	64 961	58 214	56 553
Pensjonsforpliktelser	2 120	0	4 917
Ansvarlig lånekapital	174 977	174 936	174 958
Fondsobligasjoner	149 955	149 889	149 942
<b>Sum gjeld og forpliktelser</b>	<b>18 065 303</b>	<b>16 592 921</b>	<b>16 456 378</b>
Minoritetsinteresser	84 188	74 002	76 546
Opptjent egenkapital	1 849 018	1 744 334	1 757 867
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 933 205</b>	<b>1 818 336</b>	<b>1 834 413</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>19 998 508</b>	<b>18 411 257</b>	<b>18 290 791</b>



## RESULTATREGNSKAP – LANDKREDITT SA

(Alle tall i hele tusen kroner)

	3. KVARTAL 2015	3. KVARTAL 2014	1.1 - 30.9 2015	1.1 - 30.9 2014	2014
<b>Annen driftsinntekt</b>	25	25	76	76	101
Lønn, honorarer og lignende	330	327	1 319	1 149	1 509
Sosiale kostnader	47	59	215	188	386
Administrasjons- og andre driftskostnader	4 215	2 314	10 734	7 715	11 523
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>4 592</b>	<b>2 700</b>	<b>12 268</b>	<b>9 052</b>	<b>13 418</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-4 567</b>	<b>-2 675</b>	<b>-12 193</b>	<b>-8 976</b>	<b>-13 316</b>
Utbytter	-2 500	4	-2 500	4	3 000
Inntekt på aksjer i datterselskap	0	0	0	0	4
Konsernbidrag	0	0	0	0	14 000
Renteinntekter	227	242	701	774	1 001
Inntekt fra investering i rentefond	0	1	0	365	364
Inntekt fra investering i obligasjoner	0	0	0	756	756
Inntekt fra investering i aksjefond	0	0	0	-918	-917
Annen finansinntekt	-7	-6	-24	-23	-31
<b>Resultat av finansposter</b>	<b>-2 280</b>	<b>240</b>	<b>-1 823</b>	<b>958</b>	<b>18 177</b>
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-6 847</b>	<b>-2 435</b>	<b>-14 016</b>	<b>-8 018</b>	<b>4 861</b>
Skattekostnad	-834	-389	-2 089	-1 107	2 266
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 013</b>	<b>-2 047</b>	<b>-11 927</b>	<b>-6 911</b>	<b>2 595</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-6 013</b>	<b>-2 047</b>	<b>-11 927</b>	<b>-6 911</b>	<b>2 595</b>
Sum resultatелеmenter som ikke vil bli reklass. til result. e. skatt	0	0	0	0	0
Tilbakeført verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg	0	0	0	0	0
<b>Øvrige resultatелеmenter som senere kan bli reklass. til result. e. skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>-6 013</b>	<b>-2 047</b>	<b>-11 927</b>	<b>-6 911</b>	<b>2 595</b>

<b>EIENDELER</b>	<b>30. SEPT. 2015</b>	<b>30. SEPT. 2014</b>	<b>31. DESEMBER 2014</b>
Lisenser	300	435	536
Utsatt skattefordel	2 089	1 107	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>2 388</b>	<b>1 542</b>	<b>536</b>
<b>Fast eiendom</b>	<b>2 405</b>	<b>2 405</b>	<b>2 405</b>
Aksjer i Landkreditt Bank AS	1 080 000	1 080 000	1 080 000
Aksjer i Landkreditt Forvaltning AS	27 069	27 069	27 069
Aksjer i AS Landkredittgården	10 000	10 000	10 000
<b>Sum investeringer i datterselskaper</b>	<b>1 117 069</b>	<b>1 117 069</b>	<b>1 117 069</b>
Aksjer i Landbruksforsikring AS	46 124	46 124	46 124
<b>Sum investeringer i tilknyttede selskaper</b>	<b>46 124</b>	<b>46 124</b>	<b>46 124</b>
Andeler i Produsentregisteret BA	50	50	50
Aksjer i Tun Media AS	2 666	2 666	2 666
<b>Sum andre aksjer og andeler</b>	<b>2 716</b>	<b>2 716</b>	<b>2 716</b>
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>1 165 909</b>	<b>1 165 909</b>	<b>1 165 909</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1 170 703</b>	<b>1 169 856</b>	<b>1 168 850</b>
Ansvarlig lån	20 000	20 000	20 000
<b>Sum rentebærende verdipapirer</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>
Andre fordringer	395	344	17 529
Bankinnskudd, kontanter og lignende	1 860	4 559	1 175
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>22 256</b>	<b>24 903</b>	<b>38 704</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>1 192 958</b>	<b>1 194 759</b>	<b>1 207 554</b>

**EGENKAPITAL OG GJELD**

Annen egenkapital	1 187 504	1 189 926	1 199 431
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 187 504</b>	<b>1 189 926</b>	<b>1 199 431</b>
Betalbar skatt	0	0	2 167
Skyldige offentlige avgifter	44	44	198
Utsatt skatt	0	174	273
Annen kortsiktig gjeld	5 410	4 615	5 485
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>5 453</b>	<b>4 833</b>	<b>8 122</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>5 453</b>	<b>4 833</b>	<b>8 122</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>1 192 958</b>	<b>1 194 759</b>	<b>1 207 554</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

<b>LANDKREDITT</b>			<b>KONSERN</b>	
<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2015</b>		<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>
-6 911	-14 016	Resultat før skatt	128 803	151 109
0	0	Innbetaling av renter fra kunder	498 223	544 973
0	0	Utbetaling av renter til kunder	-189 991	-246 033
0	0	Andel resultat tilknyttede selskaper	5 787	0
0	0	Urealisert verdiendring finansielle instrumenter ført til virkelig verdi	5 817	9 658
0	0	Urealisert verdiendring renteswapper ført til virkelig verdi	0	1 329
-213	-266	Avskrivninger	-14 758	-14 320
0	0	Endring nedbetalingslån	-1 760 687	-844 061
128 165	0	Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	-27 437	22 723
0	0	Endring finansielle derivater	0	11 630
0	0	Endring inn- og utbetalinger av innskudd fra kunder	1 252 964	764 711
11 819	12 613	Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	23 553	25 818
4 942	8 900	Endring tidsavgrensningsposter	23 388	21 436
-5 622	-6 516	Betalte skatter	-34 560	-33 217
<b>132 180</b>	<b>715</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-88 898</b>	<b>415 756</b>
-130 000	0	Kjøp av langsiktig investering i aksjer og andre andeler	0	0
0	0	Salg av langsiktig investering i aksjer og andre andeler	0	0
0	0	Mottatt utbytte	0	0
0	0	Endring investering tilknyttede selskaper	0	-5 482
0	0	Salg av varige driftsmidler	0	0
0	0	Kjøp av varige driftsmidler	-3 074	-1 200
0	0	Salg av immaterielle eiendeler	0	0
-101	-30	Kjøp av immaterielle eiendeler	-6 016	-4 433
<b>-130 101</b>	<b>-30</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-9 090</b>	<b>-11 114</b>
0	0	Opptak av gjeld bokført til virkelig verdi	0	0
0	0	Nedbetaling av gjeld bokført til virkelig verdi	0	0
0	0	Opptak av gjeld vurdert til amortisert kost	1 226 244	1 842 687
0	0	Nedbetaling av gjeld vurdert til amortisert kost	-706 731	-1 608 386
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>519 513</b>	<b>234 301</b>
<b>2 079</b>	<b>685</b>	<b>Netto endring likvider</b>	<b>421 525</b>	<b>638 943</b>
<b>2 480</b>	<b>1 175</b>	<b>Likviditetsbeholdning 01.01</b>	<b>683 093</b>	<b>315 176</b>
<b>4 559</b>	<b>1 860</b>	<b>Likviditetsbeholdning 30.09</b>	<b>1 104 618</b>	<b>954 119</b>



## ENDRING I EGENKAPITAL – KONSERN

(Alle tall i hele tusen kroner)

	<b>ANNEN EGENKAPITAL</b>	<b>MINORITETS- INTERESSER</b>	<b>SUM</b>
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	<b>1 636 434</b>	<b>67 241</b>	<b>1 703 675</b>
Endringer i estimatavvik pensjoner	-13 785	0	-13 785
Skatt - estimatavvik pensjoner	3 722	0	3 722
Årsresultat 2014	131 497	9 306	140 803
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>1 757 867</b>	<b>76 546</b>	<b>1 834 413</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	<b>1 757 867</b>	<b>76 546</b>	<b>1 834 413</b>
Periodens resultat	91 151	7 642	98 793
Verdiendring eiendeler tilgjengelig for salg - tilknyttet selskap	0	0	0
<b>Egenkapital 30.09.2015</b>	<b>1 849 018</b>	<b>84 188</b>	<b>1 933 206</b>

## ENDRING I EGENKAPITAL – LANDKREDITT

	<b>ANNEN EGENKAPITAL</b>
Egenkapital 01.01.2014	1 196 836
Årsresultat 2014	2 595
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>1 199 431</b>
Egenkapital 01.01.2015	1 199 431
Periodens resultat	-11 927
<b>Egenkapital 30.09.2015</b>	<b>1 187 504</b>

## KAPITALDEKNING

Følgende selskaper er fullt konsolidert i kapitaldekningsberegningen:

Landkreditt SA  
 Landkreditt Bank AS  
 Landkreditt Forvaltning AS  
 Landkreditt Boligkreditt AS  
 Landkreditt Finans AS  
 AS Landkredittgården  
 Landbruksforsikring AS

	KONSERN		LANDKREDITT SA	
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
<b>Ansvarlig kapital</b>	2 117 473	1 894 557	1 199 131	1 190 506
<b>Kjernekapital</b>	1 942 496	1 672 396	1 180 645	1 173 160
<b>Ren kjernekapital</b>	1 792 541	1 522 983	1 180 645	1 173 160
Opptjent egenkapital i form av tilbakeholdte resultater	1 757 867	1 620 793	1 199 431	1 191 972
Minoritetsinteresser som kan medregnes i ren kjernekapital	76 546	71 734	0	0
Justeringer i ren kjernekapital knyttet til regulatoriske filtre	-1 361	-1 346	0	0
Andre immaterielle eiendeler	-40 511	-36 283	-300	-436
Fradrag i ren kjernekapital	0	-131 915	0	-1 030
Evigvarende fondsobligasjoner	149 955	149 413	0	0
Ansvarlig lånekapital	174 977	174 672	-18 486	-17 346
36 % av urealiserte gevinster (2014)	0	47 489	0	0
<b>Samlet beregningsgrunnlag</b>	<b>11 391 076</b>	<b>10 559 874</b>	<b>1 236 280</b>	<b>1 240 755</b>
<b>Bereg. grunnl. for kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko</b>	<b>10 723 858</b>	<b>9 957 198</b>	<b>1 189 081</b>	<b>1 189 570</b>
Institusjoner	212 423	179 608	372	912
Foretak	866 088	896 095	0	0
Massemarkedsengasjementer	3 934 374	3 430 373	0	0
Engasjementer med pantsikkerhet i eiendom	4 659 745	4 300 636	0	0
Forfalte engasjementer	329 722	376 618	0	0
Obligasjoner med fortrinnsrett	73 473	69 837	0	0
Andeler i verdipapirfond	377 972	375 671	0	0
Øvrige engasjementer	270 061	328 360	1 188 709	1 188 658
<b>Beregningsgrunnlag for posisjons-, valuta- og varerisiko</b>	<b>3 621</b>	<b>4 447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Valuta	3 621	4 447	0	0
<b>Beregningsgrunnlag for operasjonell risiko</b>				
Basismetode	663 597	598 229	47 199	51 185
<b>Fradrag i kapitalkravet</b>				
Urealiserte gevinster (2014)	0	-131 915	0	0
<b>Ren kjernekapitaldekning %</b>	<b>15,74</b>	<b>14,42</b>	<b>95,50</b>	<b>94,55</b>
<b>Kjernekapitaldekning %</b>	<b>17,05</b>	<b>15,84</b>	<b>95,50</b>	<b>94,55</b>
<b>Kapitaldekning %</b>	<b>18,59</b>	<b>17,94</b>	<b>97,00</b>	<b>95,95</b>

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene for morselskap og konsern pr. 30. september 2015 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.

Regnskapet pr. 30.09.2014 er omarbeidet grunnet en feil i pensjonsmidlene pr. 31.12.2013. Dette medførte endringer i regnskapet pr. 30.09.2014 vedr: Pensjonsmidler/-forpliktelser, utsatt skatt og egenkapital.

Regnskapene er ikke reviderte.

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

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

## MISLIGHOLDTE UTLÅN

KONSERN	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Brutto misligholdte utlån eldre enn 90 dager	239 169	303 643	259 398
Individuelle nedskrivninger	46 198	45 237	44 328
Nedskrivning på grupper av utlån	1 488	1 000	1 488
<b>Netto misligholdte utlån eldre enn 90 dager</b>	<b>191 483</b>	<b>257 406</b>	<b>213 582</b>
<b>Netto mislighold i % av brutto utlån</b>	<b>1,11</b>	<b>1,63</b>	<b>1,34</b>

## TAP PÅ UTLÅN

KONSERN	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	2 184	9 978	9 336
Periodens endring i nedskrivning på grupper av utlån	0	0	488
Konstaterte tap i perioden med tidligere individuelle nedskrivninger	1 091	1 589	6 043
Konstaterte tap uten tidligere individuelle nedskrivninger	0	0	0
Inngang på tidligere konstaterte nedskrivninger	0	0	0
<b>Tap på utlån</b>	<b>3 275</b>	<b>11 567</b>	<b>15 867</b>

## INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER PÅ UTLÅN

KONSERN	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Individuelle nedskrivninger på utlån 1.1	44 328	35 575	35 575
Konstaterte tap i perioden med tidligere individuelle nedskrivninger	1 091	1 589	6 042
Økning i individuelle nedskrivninger i perioden	1 822	4 318	4 471
Nye individuelle nedskrivninger i perioden	4 629	7 362	11 684
Tilbakeføring av individuelle nedskrivninger i perioden	3 490	429	1 360
<b>Individuelle nedskrivninger på utlån</b>	<b>46 198</b>	<b>45 237</b>	<b>44 328</b>

## NEDSKRIVNING PÅ GRUPPER AV UTLÅN

<b>KONSERN</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Gruppenedskrivning 1.1	1 488	1 000	1 000
+/- Periodens endring i nedskrivninger	0	0	488
=Gruppenedskrivning	1 488	1 000	1 488

## GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER - KONSERN

<b>NOMINELLE VERDIER</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Netto gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer 1.1	3 467 000	3 284 000	3 284 000
Utstedelse av nye verdipapirinnlån	1 230 000	1 550 000	1 550 000
Netto innfrielser	492 000	610 500	1 302 500
Egenbeholdning	213 000	769 500	64 500
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 992 000	3 454 000	3 467 000

## ANSVARLIG LÅNEKAPITAL OG FONDSOBLIGASJONER

<b>NOMINELLE VERDIER</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>EMITERT</b>	<b>FORFALT/INNLØST</b>	<b>31.12.2014</b>
Ordinær ansvarlig lånekapital	175 000	0	0	175 000
Fondsobligasjoner	150 000	0	0	150 000
Sum tilleggskapital	325 000	0	0	325 000

## 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. 30.09.2015

## EIENDELER OG FORPLIKTELSER MÅLT TIL VIRKELIG VERDI

Landkreditt benytter følgende nivåinndeling ved vurdering av virkelig verdi

Nivå 1: Gjelder investeringer i statssertifikater og -obligasjoner samt 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

<b>30.09.2015 EIENDELER</b>	<b>NIVÅ 1</b>	<b>NIVÅ2</b>	<b>NIVÅ 3</b>	<b>TOTALT</b>
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
- Verdipapirer til virkelig verdi	628 893	735 855	0	1 364 747
- Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	0	0	3 180	3 180
- Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>628 893</b>	<b>735 855</b>	<b>3 180</b>	<b>1 367 927</b>

### FORPLIKTELSER

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

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

<b>30.09.2014 EIENDELER</b>	<b>NIVÅ 1</b>	<b>NIVÅ2</b>	<b>NIVÅ 3</b>	<b>TOTALT</b>
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet				
- Derivater holdt for handelsformål	0	0	0	0
- Verdipapirer til virkelig verdi	646 568	699 850	0	1 346 418
- Derivater benyttet til sikring	0	0	0	0
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg				
- Egenkapitalinstrumenter	0	0	3 060	3 060
- Gjeldsinstrumenter	0	0	0	0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>646 568</b>	<b>699 850</b>	<b>3 060</b>	<b>1 349 478</b>

### FORPLIKTELSER

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

## EIENDELER OG FORPLIKTELSER MÅLT TIL AMORTISERT KOST

	BALANSEFØRT VERDI 30.09.2015	VIRKELIG VERDI 30.09.2015	BALANSEFØRT VERDI 30.09.2014	VIRKELIG VERDI 30.09.2014
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer til amortisert kost	3 998 977	3 965 608	3 464 062	3 495 390
Fondsobligasjoner og ansvarlig lånekapital	324 932	324 246	324 825	333 557
<b>Gjeld</b>	<b>4 323 909</b>	<b>4 289 854</b>	<b>3 788 887</b>	<b>3 828 947</b>

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

### GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER 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.



