



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 981 340 124
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: LANDKREDITT FORVALTNING AS
Forretningsadresse: Karl Johans gate 45
0162 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ole Lauritz Lønnum
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.02.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 14.04.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		64 871 000	48 139 000
Annen driftsinntekt		1 638 000	1 543 000
Sum inntekter	2,3	66 509 000	49 682 000
Kostnader			
Lønnskostnad	4	20 491 000	18 351 000
Annen driftskostnad	2,3,5	34 807 000	27 502 000
Sum kostnader		55 298 000	45 853 000
Driftsresultat		11 211 000	3 829 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	3,6	556 000	159 000
Sum finansinntekter		556 000	159 000
Netto finans		556 000	159 000
Ordinært resultat før skattekostnad		11 767 000	3 988 000
Skattekostnad på ordinært resultat	7	2 952 000	997 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		8 815 000	2 991 000
Årsresultat		8 815 000	2 991 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	8	8 815 000	2 990 000
Sum overføringer og disponeringer		8 815 000	2 990 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	2 431 000	5 383 000
Sum immaterielle eiendeler		2 431 000	5 383 000
Sum anleggsmidler		2 431 000	5 383 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		6 495 000	4 538 000
Sum fordringer		6 495 000	4 538 000
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter	6	16 375 000	8 941 000
Sum investeringer		16 375 000	8 941 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	3,10	19 563 000	15 808 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		19 563 000	15 808 000
Sum omløpsmidler		42 433 000	29 287 000
SUM EIENDELER	11	44 864 000	34 670 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		21 250 000	21 250 000
Overkurs		20 702 000	20 702 000
Sum innskutt egenkapital	8	41 952 000	41 952 000



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-18 404 000	-17 219 000
Sum opptjent egenkapital		-18 404 000	-17 219 000
Sum egenkapital		23 548 000	24 733 000
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		1 091 000	194 000
Skyldige offentlige avgifter		675 000	1 924 000
Annen kortsiktig gjeld		19 550 000	7 819 000
Sum kortsiktig gjeld		21 316 000	9 937 000
Sum gjeld		21 316 000	9 937 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		44 864 000	34 670 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 710338

Enheten

Organisasjonsnummer: 981 340 124
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: LANDKREDITT FORVALTNING AS
Forretningsadresse: Karl Johans gate 45
0162 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Ole Lauritz Lønnum
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 11.02.2022

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 26.07.2022



Organisasjonsnr: 981 340 124
LANDKREDITT FORVALTNING AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		64 871 000	48 139 000
Annen driftsinntekt		1 638 000	1 543 000
Sum inntekter	2,3	66 509 000	49 682 000
Kostnader			
Lønnskostnad	4	20 491 000	18 351 000
Annen driftskostnad	2,3,5	34 807 000	27 502 000
Sum kostnader		55 298 000	45 853 000
Driftsresultat		11 211 000	3 829 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt	3,6	556 000	159 000
Sum finansinntekter		556 000	159 000
Netto finans		556 000	159 000
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	7	2 952 000	997 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		8 815 000	2 991 000
Årsresultat		8 815 000	2 991 000
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital	8	8 815 000	2 990 000
Sum overføringer og disponeringer		8 815 000	2 990 000



Organisasjonsnr: 981 340 124
LANDKREDITT FORVALTNING AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	2 431 000	5 383 000
Sum immaterielle eiendeler		2 431 000	5 383 000
Sum anleggsmidler		2 431 000	5 383 000
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		6 495 000	4 538 000
Sum fordringer		6 495 000	4 538 000
Investeringer			
Andre finansielle instrumenter	6	16 375 000	8 941 000
Sum investeringer		16 375 000	8 941 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende	3,10	19 563 000	15 808 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		19 563 000	15 808 000
Sum omløpsmidler		42 433 000	29 287 000
SUM EIENDELER	11	44 864 000	34 670 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital		21 250 000	21 250 000
Overkurs		20 702 000	20 702 000
Sum innskutt egenkapital	8	41 952 000	41 952 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-18 404 000	-17 219 000
Sum opptjent egenkapital		-18 404 000	-17 219 000
Sum egenkapital		23 548 000	24 733 000
Sum langsiktig gjeld		0	0



Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	1 091 000	194 000
Skyldige offentlige avgifter	675 000	1 924 000
Annen kortsiktig gjeld	19 550 000	7 819 000
Sum kortsiktig gjeld	21 316 000	9 937 000
Sum gjeld	21 316 000	9 937 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	44 864 000	34 670 000



Organisasjonsnr: 981 340 124
LANDKREDITT FORVALTNING AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
4

Antall årsverk i regnskapsåret
10.60

Note

Spesifisering av resultatregnskapet

Lønnskostnader

<u>Lønn</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	15202000.00	14564000.00
<u>Folketrygdavgift</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	2441000.00	2104000.00
<u>Pensjonskostnader</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1819000.00	1528000.00
<u>Andre ytelser</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	1029000.00	156000.00

Note

Ekstraordinære inntekter og kostnader

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>	
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler</u>	<u>Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet



Årsrapport

Landkreditt Forvaltning AS

2021

Landkreditt Forvaltning AS Styrets årsberetning for 2021

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

Den samlede forvaltningskapitalen for alle fondene utgjorde 6.985 millioner kroner pr. 31. desember 2021. Forvaltningskapitalen i aksjefond har økt fra 2.850 millioner kroner til 4.210 millioner kroner, mens forvaltningskapitalen i rentefond økte fra 2.373 millioner kroner til 2.775 millioner kroner gjennom 2021.

Markedsutviklingen i 2021

Meget solid avkastning i både aksje- og kredittmarkedene

2021 går inn i historiebøkene som et av de bedre årene både på børsene og i kredittmarkedene. Markedsutviklingen i 1. halvår var spesielt sterk. Sterk økonomisk vekst og gode selskapsresultater preget nyhetsbildet, etter at verden igjen hentet seg inn etter måneder med nedstengning. Myndigheter og sentralbanker sørget samtidig for å fortsette å stimulere økonomien og markedene gjennom store tiltakspakker og lave renter. Markedsutviklingen i 2. halvår var noe mer dempet, selv om markedene også da endte i pluss. Helt mot slutten av året økte svingningene i markedene betydelig grunnet den nye virusvarianten Omikron, samt at flere sentralbanker signaliserte en noe strammere pengepolitikk i 2022.

Oslo Børs (OSEBX) steg hele 23,4 prosent i løpet av året. Globale aksjemarkeder

målt ved Morgan Stanleys All Country Net Return Index (alle land) målt i amerikanske dollar endte året opp solide 18,5 prosent.

Målt i norske kroner steg denne indeksen 22,1 prosent. Den norske kronen svekket seg med 3 prosent mot amerikanske dollar, men styrket seg med 4,3 prosent mot euro i 2021. Kronen var svak over sommeren og gjennom 4. kvartal, i perioder hvor oljeprisen svekket seg betydelig. Utviklingen for aksjemarkedene i USA (S&P 500), Europa (Stoxx600) og Japan (Topix) viste henholdsvis pluss 26,9 prosent, pluss 22,3 prosent og pluss 10,4 prosent uttrykt i lokal valuta i 2021.

Oljeprisen steg kraftig gjennom 2021. Et fat nordsjøolje startet året på 52 dollar pr. fat og endte året på 78 dollar pr. fat. Oljeprisoppgangen kan tilskrives gjenåpningseffekter med kraftig økt oljeleterspørsel fra flere næringer. På sitt høyeste var oljeprisen oppe i over 86 dollar pr. fat i oktober, før den falt av noe mot slutten av året grunnet frykt for ny delvis nedstengning av samfunnet

med utbruddet av Omikron (inklusive blant annet Russland) og oljeproduksjon i løpet av året.

Kraftig hopp i inflasjonen, begrenset stigning i lange renter
Pandemien har vært stor og mange forsyningskjeder. Følgelig har mange satsfaktorer som blant annet energi og komponenter for derfor gjennom 2021. Det ser ut til å være en brist på arbeidskraft innen næringer. Særlig i denne typen næringer. Særlig i næringslivet har stegene vært betydelige. Dette har stegert fra 1,6 prosent i gjennomsnitt. Og her i Norge har det vært en klar tendens til økende inflasjon.

De lange statsrentene i USA steg til 1,5 prosent. Renten på 10-års amerikanske statsobligasjoner steg til 0,9 prosent. Renten på 10-års amerikanske statsobligasjoner steg til 0,9 prosent. Renten på 10-års amerikanske statsobligasjoner steg til 0,9 prosent. Renten på 10-års amerikanske statsobligasjoner steg til 0,9 prosent.



meste av året. Dette sammen med sentralbankens retorikk om at det meste av økningen i inflasjonen kun var av forbigående karakter, bidro til å dempe de langsiktige inflasjonsforventningene. I Norge steg 10-års statsrenten fra 1,0 prosent til 1,7 prosent. Norges Bank økte styringsrenten i to omganger i løpet av 2. halvår, fra 0,0 prosent til 0,5 prosent.

Stabile og velfungerende kreditmarkeder

Risikopremien i de internasjonale kredittmarkedene falt gjennom 2021, drevet av sterke børser, likviditet fra sentralbanker og lav økonomisk usikkerhet. Det samme bildet så vi i Norge, med fallende rentepåslag på både bank- og foretakobligasjoner. Det var god likviditet i annenhåndsmarkedet. Innenfor høyrentemarkedet ble det satt ny årsrekord med hensyn til emisjonsvolum, da det ble utstedt høyrentebestillinger for en samlet sum på 91,4 milliarder. Det norske kredittmarkedet fungerer utmerket ved inngangen til det nye året, men vi

noterer oss at risikopåslagene er lave i et historisk perspektiv, så investorer bør være forberedt på noe høyere svingninger i 2022.

Utsikter for 2022

Forventer mer utfordrende markedsforhold

I 2021 steg aksjekursene til stadig nye høyder på bakgrunn av en høy økonomisk vekst, ekstremt lave renter og store kvantitative lettelsers i pengepolitikken, og ikke minst meget god vekst i selskapsresultatene. På vei inn i 2022 er det nå stor usikkerhet omkring utviklingen i vekstbildet. Den nye Omikronvarianten av koronaviruset medfører kraftig økt smitte og ny delvis nedstenging av samfunnet i deler av verden. Slik det ser ut nå må vi anta at veksten i verdensøkonomien vil falle fra anslagsvis 6 prosent i 2021 til anslagsvis 4 prosent i inneværende år. Dette vil åpenbart også slå negativt ut på den høye veksten i selskapsresultatene. Så skal det legges til at 4 prosent økonomisk vekst fortsatt er rimelig

robust. Det er derfor ingen grunn til å se for seg noen kollaps i selskapenes resultater. Resultatene vil fortsatt utvikle seg positivt og derved understøtte aksjekursene også i år.

Ved siden av usikkerheten omkring den videre utviklingen for pandemien, skal man holde et ekstra godt øye med vekstbildet i Kina. Kina står for en vesentlig del av vekstbidraget i verdensøkonomien og er derfor viktig. Kina har åpenbare utfordringer i sitt eiendomsmarked knyttet til alt for høy byggeaktivitet og for høy beløning. Det blir en utfordrende øvelse for kinesiske myndigheter å bygge ned denne boligboblen uten at det skaper for store problemer for økonomien generelt sett. Kinesiske myndigheter har vist god evne til å kunne håndtere kriser, slik at det er grunn til å tro at de også løser denne.

Inflasjonsutviklingen blir sterkere

Ved siden av et noe svakere vekstbilde i inflasjonsutviklingen ser vi til sist faktorer som vil prege markedets Verdipapirmarkedene for over 1 på ekstremt lave renter og sentrale verdipapirkjøp (kvantitative lettelsers) vært å stimulere økonomien gjennom investorenes risikopappøst. At vi for de kvantitative lettelsene er et amerikanske sentralbankens har deres kjøpsprogram avgjort om Europa snakkes det nå mye om nedbygging av lettelsen. I sum inndragning av likviditeten i markedet også hevde at sentralbankenes «garantis» mot kursfall i 2021 for 98

De aller fleste sentralbanker styrer inflasjonsmål. Det søkes å oppnå inflasjon over tid, ofte med et mål til Pandemien ser ut til å ha skapt

i en del verdikjeder og det har oppstått flaskehals med etterfølgende prisoppgang for mange varer. Dette ser vi godt i inflasjonstallene som har kommet inn i løpet av 2021. Særlig er dette godt synlig i USA, hvor samlet prisoppgang er opp nesten 7 prosent det siste året. Renset for energi- og matpriser er prisøkningen også rimelig høy, nesten 5 prosent. Det store spørsmålet er hvorvidt økningen i prisene er forbigående, eller om inflasjonen biter seg varig fast på et vesentlig høyere nivå enn vi har vært vant med en stund. Hva som skjer med lønnsutviklingen vil være nøkkelen her. Slik det ser ut nå er det klare tegn på brist på arbeidskraft i enkelte bransjer, særlig knyttet til typiske lavlønnsyrker. Skulle inflasjonen vise seg å bite seg fast på et varig høyere nivå, må vi påregne at rentene kan komme til å stige en god del. Dette vil i sin tur påvirke renteplasserings attraktivitet i forhold til aksjer. Effekten av TINA (det er ikke noe alternativ til aksjer) vil bli mindre og mange investorer vil nok tenke renteplasseringer i noe større grad enn vi har vært vant med de siste årene.

Utviklingen for norsk økonomi avhenger blant annet av globale vekstutsikter og oljeprisen

Norsk økonomi vokste med omløp 4 prosent i 2021. Det innebar en kraftig rekyl opp etter kriseåret 2020 hvor veksten falt med over 2 prosent. 2022 ser ut å kunne bli et år med omløp samme – eller noe lavere vekst enn i 2021. For å motvirke negative effekter av ny delvis nedstenging på grunn av Omikron, har myndighetene igjen

iverksatt kraftige tiltakspakker for å hjelpe utsatte næringer. Etter hvert som pandemien forhåpentligvis slipper taket utover i året vil norske husholdningers forbruk igjen kunne øke. Noen gjentagelse av forbrukstesten vi så i slutten av 2020 vil vi imidlertid ikke få. Høye strømprisinger og dyrere lån etter hvert som Norges Bank øker renten, vil nok tøyte husholdningenes forbruk.

Utviklingen i oljeprisen er som vanlig et usikkerhetsmoment for norsk økonomi. Ved inngangen til 2022 er prisen på et fat nordslølje på 78 dollar. Det innebærer en prisoppgang gjennom 2021 på over 50 prosent. Med en forventet vekst i verdensøkonomien på anslagsvis 4 prosent i år, vil oljeletterspørselen fortsatt holde seg høy til tross for det pågående grønne skiftet. I det helt korte bildet kan imidlertid nye nedstenginger av samfunnet komme til å legge noe press på oljeprisen nedover. Nøkkelen til prisutviklingen ligger som vanlig hos OPEC+. Kartellet har gradvis øket sin produksjon gjennom 2021 etter en på forhånd fastsatt plan. Så langt har denne planen medført økte oljepriser i forbindelse med gjenåpning av samfunnet. Så får vi se om de trosser utfordringene relatert til Omikron og øker produksjonen ytterligere i februar. Uansett har vi i dag et gunstig prisleie for oljeprisen relatert til utviklingen i norsk økonomi.

Stort utfallsrom for markedsutviklingen i 2022

I markedene for risikoaktiva som aksjer og kredittobligasjoner er svakere økonomisk vekst

og høyere renter ingen spesielt god miks. Men man skal huske at selv om de globale vekstutsiktene senkes noe, er veksten fortsatt relativt robust. Rentene har begynt å stige litt, men er fortsatt veldig lave sett i et historisk perspektiv. Markedsutviklingen i 2022 vil etter alt å dømme avhenge av hva som skjer videre med inflasjonsforventningene og resultatveksten i selskapene. I løpet av 2021 vokste selskapenes resultater med over 40 prosent i forhold til i 2020. Man skal da ha i mente at 2020 resultatene var sterkt preget av nedstengninger i starten på pandemien. For 2022 venter analytikerne en resultatvekst i området 6-10 prosent. Skulle det så vise seg at den økte inflasjonen vi nå opplever kun er forbigående, kan det bli et brukbart år i verdipapirmarkedene. Blir oppgangen i inflasjonen av mer varig karakter, blir det nok et mer utfordrende år.

Våre fond

Landkreditt Aksje Global er et aktivt forvaltet aksjefond, etablert 15.11.2005. Fondet investerer sine midler i underfond, og fondet oppnådde en avkastning på pluss 18,9 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 8,1 prosent beregnet pr 31.12.2021.

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 2021. Landkreditt Utbytte A viste en utbyttejustert avkastning på 0,1 prosent i 2021, og har siden oppgjennomsnittlig årlig avkastning beregnet pr. 31.12.2021.

Landkreditt Norden Utbytte er et aksjefond, etablert 14.02.2019. Fondet i hovedsak i utbyttebetalende aksjer og kapitalbevis notert på de nordiske børsene. Fondet betalte ikke utbytte i 2021. Norden Utbytte andelsklasse A justert avkastning på pluss 18,4 prosent i 2021 og har siden oppgjennomsnittlig årlig avkastning på 16,6 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

Landkreditt Høyrente er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 22.11.2005. Fondet investerer i norske rentepapirer med kort til mellomlangt løpetid. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,1 år. Gjennomsnittlig løpetid er endelig på 0,1 år. Porteføljen består av minimum av bank- og finanseksponering og prosent eksponering innenfor fondet. Landkreditt Høyrente oppnådde en gjennomsnittlig årlig avkastning på 2,6 prosent i 2021. Landkreditt Høyrente er et aktivt forvaltet rentefond, etablert pr. 31.12.2005. Fondet beregnet på 31.12.2021 3,7 prosent

Landkreditt Extra er et aktivt forvaltet rentefond, etablert 31.10.2012. Fondet investerte

foretaksobligasjoner med kort rentebinding. Fondets portefølje har ved årsskiftet en gjennomsnittlig rentefølsomhet på 0,15 og en vektet gjennomsnittlig løpetid til endelig forfall på 2,31 år. Fondet investerer i foretaksobligasjoner utstedt i norske kroner. Landkreditt Extra oppnådde en avkastning på pluss 6,9 prosent i 2021. Siden oppstart har fondet generert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 4,0 prosent beregnet pr. 31.12.2021.

Bærekraft

Landkreditt Forvaltning har retningslinjer hvor vi søker å utelukke selskaper som tar uakseptabel risiko basert på forhold knyttet til bla. alvorlig miljøskade, brudd på menneskerettigheter, herunder barnarbeid og arbeidstakerrettigheter, grov korrupsjon og andre grove brudd på grunnleggende etiske normer. Landkredittfondene ekskluderer selskaper fra investeringsuniverset dersom de produserer våpen som ved normal anvendelse bryter med grunnleggende humanitære prinsipper, har gambling som hovedvirksomhet, og driver med tobakksproduksjon eller produserer pornografisk materiale. Selskaper som har en vesentlig andel av sine inntekter fra kullbasert kraftproduksjon og oljesand blir også tatt ut av investeringsuniverset.

Gjennom året som har gått har Landkreditt Forvaltning jobbet med rammeverket rundt produktinformasjon for fond (SFDR) og vårt bærekraftsbibliotek. Landkreditt forvaltning har signert UN PRI (FNs prinsipper for ansvarlige investeringer).

Utviklingen innenfor ansvarlige og bærekraftige investeringer er viktig for oss og arbeidet rundt dette er i en løpende kontinuerlig endringsprosess. Arbeidet med EU taksonomien og Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) vil være med på å drive dette arbeidet fremover.

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle enheter og prosesser i selskapet. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av internrevisor, og rapporten fremlegges for styret i Landkreditt Forvaltning AS. Dette er i henhold til internkontrollforskriften fastsatt av Finanstilsynet.

Landkreditt Forvaltning AS har etablert en uavhengig compliance- og risikostyringsfunksjon, som rapporterer direkte til selskapets styre. Det er styrets vurdering at alle risikoforhold er behandlet på en tryggende måte i Landkreditt Forvaltning.

Finansiell risiko

Landkreditt Forvaltnings finansielle risiko er primært knyttet til utviklingen av verdipapirfondene og de underliggende verdipapirene som inngår i de enkelte fondene. Fondene er klassifisert i samsvar med gjeldende bransjestandard utarbeidet av Verdipapirfondenes Forening.

Samtlige av Landkredittfondene er UCITS fond, som stiller lovpålagte krav til risikospredning, kursfastsettelse, organisering, forretningsførsel og informasjon. UCITS kravene til risikospredning innebærer bla. at ingen enkelt investering i et enkelt fond kan utgjøre mer enn 10 prosent av fondets kapital og at summen av posisjoner over 5 prosent ikke skal utgjøre mer enn 40 prosent av fondets kapital.

Kredittrisikoen i Landkreditt Forvaltning er primært knyttet til investeringer i rentebærende verdipapirer gjennom selskapets rentefond.

Administrative forhold og organisasjon

Landkreditt Forvaltning AS er et selskap i Landkredittkonsernet. For Landkredittkonsernet er det viktig å fremme likestilling og mangfold for å sikre rettferdighet, utvikling og for å fremstå som en moderne og attraktiv arbeidsgiver. Gjennom likestilling og mangfold skapes det like rettigheter og muligheter for alle til å delta i arbeidslivet og

utviklingen i samfunnet. Landkreditt giver skal jobbe aktivt, målrettet for å fremme likestilling og hindre I konsernets bærekraftsrapport samfunnsansvar for å sikre mangfold og utviklingsmuligheter utførlig t

Landkreditt Forvaltning AS er opptreite for utvikling av medarbeidere og praktiserer likestilling gjennom menn like karrieremuligheter og Vi tilrettelegger arbeidsområdene og er fleksible med tanke på art og mulighet for å kombinere arbeidshar vist seg effektivt gjennom på arbeidstakerne stor grad av fleks Ved utgangen av året var to av s ansatte kvinner. Styret i Landkred AS består av aksjonærer, ligte og styremedlemmer i henhold til be Verdipapirfondloven. Styret har mannlige medlemmer.

I Landkreditt Forvaltning AS er vi opp fremme helhetlig ansvar for sam oss, andre mennesker og miljøet konsern verdier (SOL) og det integ valtningsstrategi. SOL er for So langsiktig og verdifulle våre dan forvaltningen av fondene våre.

I Landkreditt jobber vi for å opp en måte som er i samsvar med

etiske verdier og med respekt for mennesker, miljøet og samfunnet rundt oss. Vi ønsker å bruke konsernets samlede kunnskap og ressurser for å bidra til å løse samfunnets utfordringer gjennom ansvarlig og lønnsom drift av virksomheten.

For informasjon om arbeidet med samfunnsansvar og klimarisiko vises det til konsernets arbeid med FNs bærekraftsmål, hvor vi i har plukket ut fem av de totalt 17 bærekraftsmålene, hvor vi ser at vår virksomhet kan ha en særlig påvirkning. I konsernets bærekraftsrapport er det en utførlig beskrivelse av samfunnsansvar og klimarisiko, se gjerne også våre hjemmesider for detaljer om dette arbeidet.

Selskapet har tegnet styreansvarsforsikring som dekker økonomiske tap som ikke er oppstått som følge av fysisk skade på person eller ting. Forsikringen dekker krav som er fremsatt skriftlig og gjelder for styremedlemmer, daglig leder og medlemmer av ledergruppen.

Arbeidsmiljøet i selskapet er godt og sykefraværet i 2021 var 0 prosent. Selskapet har forretningskontor i Oslo.

Resultat og balanse

Landkreditt Forvaltning AS oppnådde i 2021 totale driftsinntekter på 66,5 millioner kroner (49,7 millioner kroner) og et årsresultat før skatt på 11,8 (4 millioner kroner). Årsresultatet etter skatt utgjør

8,8 millioner kroner (3 millioner kroner). Sum eien- deler ved årets utgang utgjør 44,9 millioner kroner (34,7 millioner kroner), hovedsakelig fordelt på plassering i rentefond og innskudd i bank. Styret foreslår at det settes av 10 millioner kroner til utbytte.

Resultat disponeres som følger:

Avsatt utbytte	10.000.000
Overført fra annen egenkapital	-1.185.000
Sum disponert	8.815.000

Fortsatt drift

Det er styrets vurdering at grunnlaget for videre drift er godt, og årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det har etter regnskapsavslutningen ikke oppstått forhold som er av betydning for vurderingen av selskapets stilling. Styret mener at resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir fyllestgjørende informasjon om årets virksomhet og selskapets stilling ved årsskiftet.

Oslo 31. desember 2021

11. februar 2022

Styret i Landkreditt Forvaltning AS

Ole Laurits Lønnum

Styreleder

Lars Martin Lunde

Styremedlem

Jon Martin Østby

Styrets nestleder

Emil Inversin

Styremedlem

Bjørn Simonsen

Adm. direktør

Resultatregnskap

(Alle tall i 1.000 kroner)	Note	2021
Forvaltningshonorarer		63 757
Provisjonsinntekter	2,3	1 114
Annen driftsinntekt	2,3	1 638
Sum driftsinntekter		66 509
Lønnskostnad	4	20 491
Annen driftskostnad	2,3,5	34 807
Sum driftskostnader		55 298
Driftsresultat		11 211
Annen finansinntekt	3,6	556
Resultat før skatt		11 767
Skattekostnad	7	2 952
Årsresultat		8 815
Overføringer		
Annen egenkapital	8	8 815
Sum overføringer		8 815

Balanse

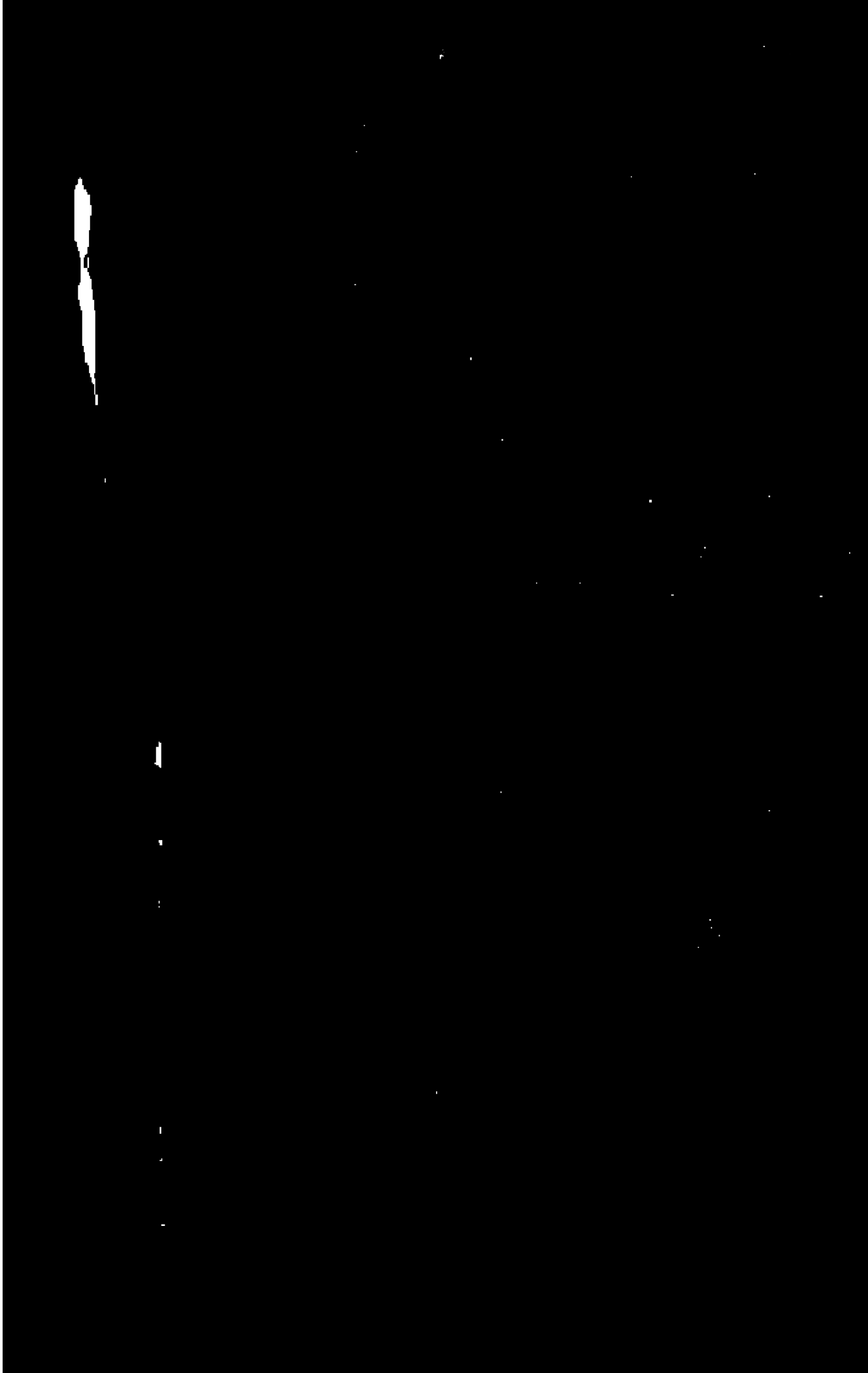
Eidendeler (hele tusen kroner)	Note	31.12.2021
Utsatt skattefordel	7	2 431
Sum immaterielle eiendeler		2 431
Fordringer på fond	9	6 108
Andre fordringer		387
Sum fordringer		6 495
Andeler i rentefond	6	16 375
Sum finansielle investeringer		16 375
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3,10	19 563
SUM EIENDELER	11	44 864

Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	31.12.2021	31.12.2020	
Aksjekapital (21.250 aksjer a kr 1.000,-)		21 250	21 250	Oslo 31. desember 2021
Overkurs		20 702	20 702	11. februar 2022
Sum innskutt egenkapital	8	41 952	41 952	
Annen egenkapital		-18 404	-17 219	Styret i Landkreditt Forvaltning
Sum egenkapital	8,12	23 548	24 733	Ole Laurits Lønnum Styreleder
Leverandørgjeld		1 091	194	Jon Martin Østby Nestleder
Skyldige offentlige avgifter		675	1 924	
Annen kortsiktig gjeld	13	19 550	7 819	Emil Inversini
Sum gjeld		21 316	9 937	
SUM GJELD OG EGENKAPITAL	11	44 864	34 670	

Kontantstrømpoppstilling

(Alle tall i 1.000 kroner)	Note	2021
Tilført fra årets virksomhet		11 767
Fordringer på fond	9	-1 701
Endring inn- og utbetalinger ved omsetning av verdipapirer	6	-7 434
Endring inn- og utbetalinger av annen gjeld	13	11 123
Endring tidsavgrensningsposter		0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		13 755
Kjøp av anleggsmidler		0
Salg av anleggsmidler		0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0
Avsatt til utbytte		-10 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-10 000
Netto endring likvider i året		3 755
Likviditetsbeholdning 01.01		15 808
Likviditetsbeholdning 31.12		19 563
Avstemning av beholdning:		
Bankinnskudd, kontanter og lignende		19 563



Note 1 - Generelle regnskapsprinsipper

<p>Årsregnskapet er satt opp i samsvar med lov om årsregnskap (regnskapsloven) av 1998, forskrift om årregnskap m.m. for verdipapirforetak av 1999 og god regnskapsskikk.</p>	<p>Kontanter og kontantekvivalenter Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktede, likvide plasseringer.</p>	<p>Finansielle eiendeler Finansielle eiendeler blir klassifisert til virkelig verdi di over resultatet og består av andeler i rentefond. Andelen i rentefond handles i et aktivt marked. Virkelig verdi er basert på omsetningskurs på balansedagen.</p>
<p>Morselskapets forretningsadresse er: Postboks 1824 Vika 0123 Oslo</p>	<p>Inntekter og kostnader Inntektstøring av forvaltningshonorarer og provisjonsinntekter skjer på oppføringsstidspunktet.</p>	<p>Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående.</p>
<p>Landkreditt SA er morselskap i konsernet. Konsernets regnskaper kan fås ved henvendelse til morselskapets forretningsadresse.</p>	<p>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.</p>	<p>Immaterielle eiendeler balanseføres og avskrives over eiendelens levetid.</p>
<p>Det er anvendt enhellige regnskapsprinsipper for alle selskapene som inngår i konsernet.</p>	<p>Kortsiktig gjeld Kortsiktig gjeld er vurdert til høyeste av pålydende og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld består i hovedsak av differensiert forvaltningshonorar samt avsetninger til bonus og feriepenger.</p>	<p>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 utflignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.</p>
<p>Alle beløp er i 1.000 kroner dersom ikke annet er oppgitt.</p> <p>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.</p>	<p>Forordringer Forordringer 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. Forordringer på foretak i samme konsern er ført opp til pålydende.</p>	

Note 2 - Forvaltningshonorar og provisjonsinntekter

	2021
Brutto forvaltningshonorar	63 757
Forvaltningshonorar til distributør	-21 082
Inntektsdeling med kunder	-5 371
Netto forvaltningshonorar	37 304

Brutto tegnings- og innløsningsprovisjoner	1 114
Salgsprovisjon til distributører	-246
Netto provisjonsinntekter	868

Note 3 - Konserninterne transaksjoner og mellomværender

	2021
Mellomværender og transaksjoner med Landkreditt Bank:	
Renteinntekter og inntekter (Annen finansinntekt)	122
Forvaltningshonorar	-17 084
Provisjonsinntekter	-213
Annen driftskostnad	956
	31.12.2021
Bankinnskudd	19 493
Annen kortsiktig gjeld	2 269

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

Note 4 - Lønn og pensjoner

	2021
Lønnskostnad	15 202
Arbeidsgiveravgift	2 441
Pensjoner	1 819
Andre ytelser	1 029
Sum	20 491

	2021
Antall ansatte	11
Antall årsverk	10,6

Landkreditt Forvaltning har plikt til å etablere en pensjonsordning. Dette er etablert og i samsvar med kravene i loven.

Selskapet har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. I løpet av 2021 er det innbetalt og kostnadsført 1.683 (1.385 i 2020). Kostnader i forbindelse med AFP utgjør 136 (142).

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 balansenes mot se risikoeksponering og kontroll slik at ikke unødig og uønsket risiko tas. Godtgjørelsesordningen for Landkreditt Forvaltning skal være i samsvar med konsernets overordnede mål, risikoforranse c interesser. Det er satt av variabel godtgjørelse på 2.400 (2.530 i 2020) i regnskapet for 2021. Denne godtgjørelsen kommer innenfor det unntaket som beskrives i pkt 5 i Finansstilsynets ru sskriv o godtgjørelsesordninger.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Administrerende direktør (fra 1. mars 2021)

Godtgjørelse til øvrige ledende ansatte

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

Note 5 - Annen driftskostnad

	2021
IKT/lisenser	1 148
Forvaltningshonorar til distributør	21 082
Inntektsdeling med kunder	5 371
Salgsprovisjon til distributører	246
Kjøp av tjenester i Landkreditt Bank	956
Informasjonsdistributører	1 041
Datasentraler	2 004
Husleie	486
Andre driftskostnader	2 473
Sum	34 807
Revisjonshonorar	2021
Lovpålagt revisjon	163
Andre attestasjonstjenester	0
Skatterådgiving	0
Andre tjenester	0
Sum	163

Alle beløp er inklusive merverdiavgift.

Note 6 - Investeringer i rentefond

Rentefond	Anskaffelseskost	Bokført verdi	Markedsverdi 31.12.2021
Landkreditt Høyrente	10 467	10 408	10 408
Landkreditt Extra	6 012	5 967	5 967
Sum	16 479	16 375	16 375

Note 7 - Skattekostnad

Utsatt skatt

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

Midlertidige forskjeller knyttet til:

Driftsmidler	0
Saldo på gevinst og tapskonto	-19
Aksjer og andre verdipapirer	-104
Fremførbart underskudd	-9 601
Sum midlertidige forskjeller	-9 724
Utsatt skattefordel, 25 %	-2 431

Beregning av skattekostnad	31.12.2021
Resultat før skatt	11 767
Permanente forskjeller	8
Endringer i midlertidige resultatforskjeller	27
Endring underskudd/bruk av underskudd til fremføring	-11 836
Årets skattegrunnlag	-33
Betalbar skatt, 25 %	-8
Korrigert skatt tidligere år	0
Netto endring utsatt skattefordel	2 952
Årets skattekostnad	2 944

Utsatt skattefordel vil bli benyttet i fremtiden.

Note 8 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Overkurs	Annen egenkapital	Utbytte	Su
Balanse 01.01.2021	21 250	20 702	-17 219		
Årets resultat			8 815	-10 000	
Balanse 31.12.2021	21 250	20 702	-8 404	-10 000	

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

Resultat etter skatt utgjør 19,72 prosent (8,63 prosent i 2020) av forvaltningskapitalen.

Note 9 - Fordring på fond

	31.12.2021
Forvaltningshonorarer	5 974
Provisjoner	134
Sum	6 108

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

Note 10 - Bundne midler

Bundne midler er skatetrekk 650 (631).

Note 11 - Likviditetsrisiko

Spesifikasjon av eiendels- og gjeldsposter fordelt etter forfallstidspunkt 31.12.2021

	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall
Utsatt skattefordel	0	0	2 431	0	0	0
Sum fordringer	6 495	0	0	0	0	0
Andeler i rentefond	16 375	0	0	0	0	0
Bankinnskudd, kontanter o.l.	19 563	0	0	0	0	0
Sum eiendeler	42 433	0	2 431	0	0	0
	Inntil 1 mnd	1-3 mnd.	3-12 mnd.	1-5 år	Mer enn 5 år	Uten forfall
Sum egenkapital	0	0	0	0	0	23 548
Sum kortsiktig gjeld	7 053	12 400	1 863	0	0	0
Sum egenkapital og gjeld	7 053	12 400	1 863	0	0	23 548

Note 12 - Kapitaldekning

31.12.2021

Aksjekapital	21 250
Annen egenkapital	2 298
Utsatt skattefordel	-2 431
Netto ansvarlig kapital	21 117

	Vekt	31.12.2021
Bankinnskudd, kontanter o.l.	20 %	3 913
Rentefond	100 %	16 375
Sum fordringer	100 %	6 495
Sum beregningsgrunnlag		26 782
Kapitaldekning, prosent		78,85

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

	31.12.2021
Fjorårets faste kostnader	31.12.2021
Sum inntekter	67 065
Resultat før skatt	-11 767
Sum fjorårets kostnader	55 298
-Andre variable kostnader	3 216
Fjorårets faste kostnader	52 082

Oppfyllelse av kravet til ansvarlig kapital:

Ansvarlig kapital	21 117
Krav til ansvarlig kapital, 25 % av fjorårets faste kostnader	13 021
Overdekning	8 096
Ansvarlig kapital i prosent av fjorårets faste kostnader	40,55

Note 13 - Annen gjeld

	31.12.2021
Differensiert forvaltningshonorar	2 106
Avsatt til bonus	2 400
Avsatt til feriepenger	1 863
Annen kortsiktig gjeld	13 181
Sum	19 550



Til generalforsamlingen i Landkreditt Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Landkreditt Forvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, 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 de internasjonale revisjonsstandardene 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 slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

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

Oslo, 11. februar 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Anne Lene Stensholdt
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Stensholdt, Anne Lene	BANKID_MOBILE	2022-02-11 08:31

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.



Årsrapport 2021