

Årsrapport - Heimdal Forvaltning AS

2025



Heimdal

Disclaimer

Dette dokument / innhold er distribuert til kunder i verdipapirfond under vår forvaltning eller personer og foretak i kontakt med forvaltningsselskapet. Vi gir ingen anbefalinger om kjøp eller salg av verdipapirer. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Avkastningen vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ så vel som positiv. I forkant av investering i verdipapirfond anbefaler selskapet å lese nøye fondets prospekt, vedtekter og nøkkelinformasjon. Prospektet, vedtekter og nøkkelinformasjon bør leses i sammenheng for å få et komplett bilde av verdipapirfondets risiko- og investeringsprofil

Styrets årsberetning 2025

Virksomhet

Heimdal Forvaltning AS er et selskap som driver med fondsforvaltning. Heimdal mottok konsesjon til å drive verdipapirfondsforvaltning i juni 2013. Selskapet har forretningskontor i Stavanger sentrum.

Heimdal Forvaltning forvalter per 31.12.2025 syv fond herav tre rentefond, to aksjefond og to kombinasjonsfond.

Resultatutvikling

Årets resultat for selskapet viser et overskudd på kr 20.049.961,-. Totale inntekter i perioden var på kr 94.384.691,- som er forvaltningshonorarer fra forvaltning av fond.

Selskapet hadde i 2025 stabil inntektsvekst og vekst i forvaltningskapital (54,5%). For 2026 er det styrets mål å fortsette vekst i inntekter gjennom økt volum i fondene. Det foreslås at overskuddet føres til selskapets egenkapital. Egenkapitalen per 31.12.2025 var på kr 37.245.707,-.

Heimdal Forvaltning AS følger krav til egenkapital for forvaltningsselskap som er høyeste av 125 000 euro eller 25% av faste kostnader for 2024 (se note 10 og 11). Selskapet arbeider fremover med å øke inntekter gjennom vekst i fondstegninger.

Styret mener at årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Årsregnskapet for 2025 er satt opp under forutsetning av fortsatt drift.

2025 og videre utsikter

Selskapet har gjennom 2025 sett 54,5% vekst i forvaltningskapital og 34,3% økning i antall andelseiere (ikke inkl. via distributører) drevet av økt etterspørsel etter selskapets fondsprodukter, både fra direkte kunder og via distributører. Styret vurderer markedsutsiktene og den videre forvaltningen av fondene som gode. Heimdals fond anses å være godt posisjonert for å levere konkurransedyktig risikojustert avkastning over tid.

Utvalgte nøkkeltall	2025	2024	Endring
Forvaltningskapital	NOK 14 mrd.	NOK 9 mrd.	+54,5%
Driftsinntekter	94,4	61,9	+52,5%
Driftsresultat	25,9	15,9	+63,3%
Årsresultat	20,0	24,6	-18,4%

Beløp i NOK millioner med mindre annet er angitt.

Mot slutten av 2025 var makrobildet samlet sett støttende for finansmarkedene, med moderat økonomisk vekst, fallende inflasjon og gradvis mer ekspansive renteutsikter internasjonalt. Samtidig var usikkerheten høyere enn normalt, særlig knyttet til geopolitikk og handelspolitikk, noe som ga perioder med økt volatilitet. Likevel endte året med solid avkastning i de fleste risikomarkeder, støttet av bedre finansielle betingelser og fortsatt god selskapsinntjening.

Ved inngangen til 2026 er konsensus fortsatt moderat global vekst og inflasjon under kontroll, noe som gir rom for ytterligere rentekutt i USA og stabile lave styringsrenter i eurosonen. Verdsettelsen i deler av aksjemarkedet fremstår samtidig noe krevende, og økt konsentrasjon i globale indekser øker sårbarheten ved skuffelser.

Utsiktene for 2026 vurderes samlet som positive, men i større grad avhengige av faktisk inntjeningsvekst og stabile makroforhold. I kredittmarkedene er løpende rente fortsatt et viktig bidrag til avkastningen, mens kredittpåslag på historisk lave nivåer tilsier økt selektivitet. Hovedrisikoene er geopolitisk eskalering, nye handelsbarrierer, fornyet inflasjonspress og økt usikkerhet rundt statsfinanser og pengepolitikk.

Styret forventer videre vekst i 2026. Gode fondsresultater forventes å bli lagt merke til blant fondssparere og bidra til at flere velger våre fond. Styret presiserer at det normalt er betydelig usikkerhet knyttet til vurderinger av fremtidige forhold, men har en positiv holdning til markedsutviklingen og til forvaltningen av alle selskapets fond fremover. Det forventes at selskapet får et positivt årsresultat for 2026.

Styrets årsberetning 2025

Arbeidsmiljø og likestilling

Selskapet har per 31.12.2025 femten fast ansatte hvorav tolv er menn. Selskapet har hatt 1 langtidssykemeldt ansatt i 3,5 måned i 2025 og sa opp sin stilling i slutten av mai. Det er tilrettelagt tiltak for å forebygge lange sykemeldinger i fremtiden. Selskapet har totalt hatt 2,08% sykefravær i 2025. Ellers har det vært lite sykefravær.

Styret består av åtte menn og en kvinne. Tre av medlemmene er varamedlemmer. I den grad det er aktuelt å endre styrets sammensetning eller foreta ansettelser, vil selskapet etterstrebe likestilling samtidig som komplementær kompetanse vil være avgjørende.

Vi er fornøyde med utviklingen for våre fond i 2025. Heimdal Norden Utbytte var opp 18,48%, Heimdal Høyrente hadde en avkastning på 10,68%. Heimdal Høyrente Pluss hadde en avkastning på 1,76%. Kombinasjonsfondet Heimdal Vidde var opp 11,6%, mens Heimdal Jorde var opp 10,5%. Heimdal Utbytte hadde en avkastning på 26,40%. Heimdal Likviditet var aktiv i 2 dager, men hadde en avkastning på 0,0%.

Fondenes avkastning

Alle fond endte 2025 med positivt resultat. Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2025:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	713,8
Heimdal Utbytte	622,9
Heimdal Norden Utbytte	102,6
Heimdal Høyrente Pluss	19,6
Heimdal Likviditet	0,0
Heimdal Vidde	6,5
Heimdal Jorde	2,4

Internkontroll

Selskapets internkontroll er en kontinuerlig prosess som omfatter alle prosesser i selskapet og i fondsforvaltningen. Internkontrollen blir årlig gjennomgått av styret og fremlagt selskapets revisor PricewaterhouseCoopers AS i henhold til internkontrollforskriften.

Fra og med mai 2026 er selskapet pålagt å engasjere intern revisor og er i prosess med å velge leverandør. Heimdal Forvaltning har hatt utkontraktert Compliance funksjon i 2025 til et eksternt selskap som rapporterer direkte til styret. Fra nyttår vil imidlertid Compliance funksjonen være internt i selskapet. Det er styrets vurdering at alle risikoforhold er behandlet på en betryggende måte.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har tegnet styre- og ledelsesansvarsforsikring med International General Insurance Company Europe Ltd/Dual Nordics, forsikringssum NOK 50,000,000,-.

Finansiell risiko

Styrets vurdering er at finansiell risiko først og fremst er tilknyttet fondene som forvaltes av Heimdal Forvaltning AS. Svake resultater i fondene vil gi inntektsfall i Heimdal Forvaltning.

Finansiell risiko i fondene er knyttet til kurs og valutarisiko i de underliggende verdipapirene fondet investerer i. I aksjefondene Heimdal Norden Utbytte og Heimdal Utbytte benyttes ikke valutasikring, mens i Heimdal Høyrente og Heimdal Høyrente Pluss foretas det normalt valutasikring. Heimdal Høyrente er selskapets største fond. Hovedrisikoen i fondet er større kursfall i rentemarkedet samt at fondet går på varige tap hvor utsteder ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Fondet er også eksponert for likviditetsrisiko, motpartsrisiko, kredittrisiko og renterisiko.

Fondene har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondenes vedtekter presiserer disse nærmere for hvert fond. Investeringer i fond innehar risiko for tap, hvert fond har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer.

Styrets årsberetning 2025

Selskapet har begrenset kredittrisiko og likviditetsrisiko. Styret har ikke iverksatt særskilte tiltak for å redusere den finansielle risikoen.

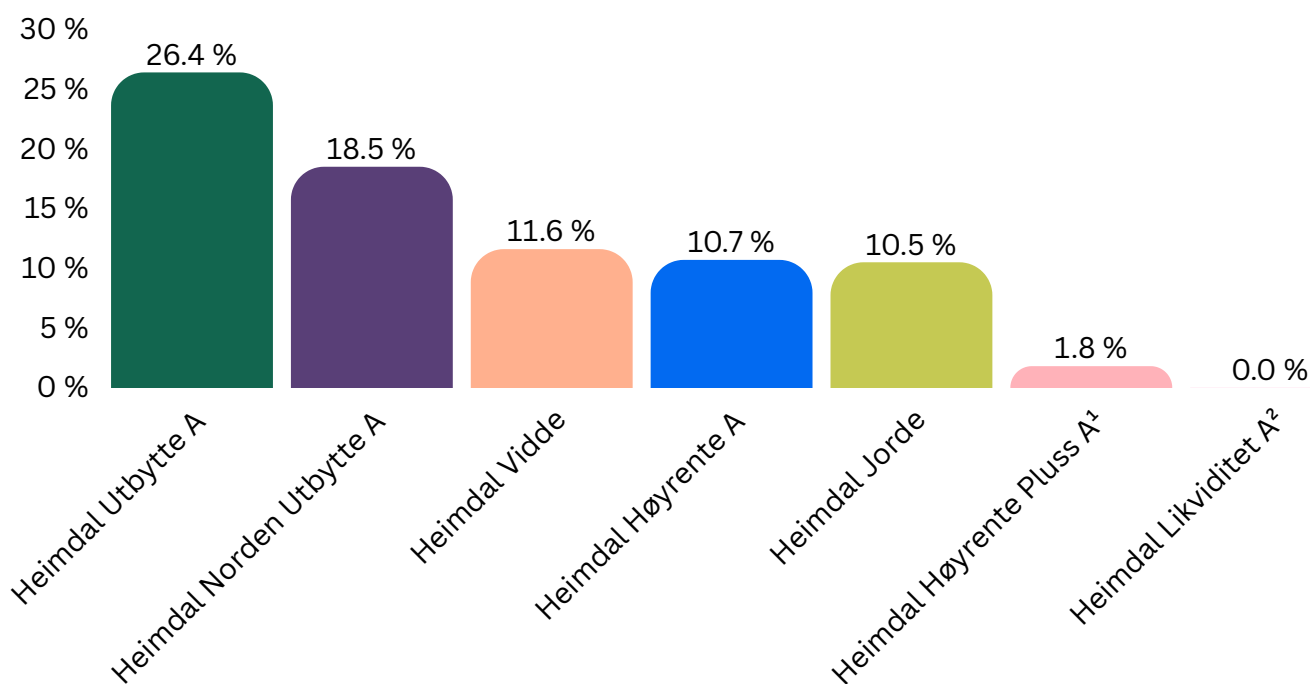
Likviditetssituasjonen og kontantstrøm

Selskapets likviditetssituasjon vurderes som tilfredsstillende. Kontantstrømmen har vært stabil gjennom året, og selskapet har til enhver tid hatt tilstrekkelige midler til å oppfylle sine forpliktelser. Styret følger løpende med på utviklingen i likviditeten, og det er ikke identifisert vesentlige utfordringer knyttet til kontantstrømmen. Selskapet har rutiner for løpende likviditetsstyring for å sikre forsvarlig drift og ivareta betalingsforpliktelser.

Ytre miljø

Selskapets virksomhet forurenses i liten grad det ytre miljø og det er således ikke iverksatt spesielle tiltak på dette området.

Avkastning 2025



Heimdal Forvaltning AS

RESULTATREGNSKAP 01.01. - 31.12.

	Note	2025	2024
Inntekter			
Forvaltningshonorar	1	94 384 691	61 905 094
Sum inntekter		94 384 691	61 905 094
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	40 924 045	26 956 604
Avskrivning	3, 4	558 097	67 220
Annen driftskostnad	2, 4	26 964 839	18 999 559
Sum driftskostnad		68 446 981	46 023 383
Driftsresultat		25 937 710	15 881 711
Finansposter			
Annen finansinntekt		1 103 989	766 194
Annen finanskostnad		-32 047	-20 304
Ordinært resultat før skattekostnad		27 009 652	16 627 601
Skattekostnad på resultat	5	6 959 691	-7 933 426
Årsresultat		20 049 961	24 561 027
Disponering (dekning) av årsresultatet			
Avsatt til annen egenkapital		20 049 961	24 561 027

Heimdal Forvaltning AS

BALANSE 01.01. - 31.12.

	Note	2025	2024
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner og nettside o.l.	3	2 174 305	223 530
Utsatt skattefordel	5	973 735	7 933 426
Sum immaterielle eiendeler		3 148 040	8 156 956
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner o.l.	4	1 650 903	771 422
Sum varige driftsmidler		1 650 903	771 422
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap		0	25 183
Sum finansielle anleggsmidler		0	25 183
Sum anleggsmidler		4 798 943	8 953 561
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordringer på fond som forvaltes		26 737 699	16 801 536
Andre kortsiktige fordringer		1 887 979	1 557 420
Sum fordringer	6	28 625 678	18 358 956
Investeringer			
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	7	18 322 031	1 119 118
Sum investeringer		18 322 031	1 119 118
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	11 439 239	17 867 984
Sum omløpsmidler		58 386 948	37 346 058
SUM EIENDELER		63 185 891	46 299 619

Heimdal Forvaltning AS

BALANSE 01.01. - 31.12.

	Note	2025	2024
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	9	348 485	348 485
Overkurs		8 286 233	8 286 233
Sum innskutt egenkapital		8 634 718	8 634 718
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		28 610 988	24 561 027
Sum opptjent egenkapital		28 610 988	24 561 027
Sum egenkapital	9, 10	37 245 707	33 195 746
GJELD			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		950 483	667 941
Skyldige offentlige avgifter		1 510 112	1 469 063
Annen kortsiktig gjeld	11	23 479 590	10 966 869
Sum kortsiktig gjeld		25 940 184	13 103 873
Sum gjeld		25 940 184	13 103 873
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		63 185 891	46 299 619

Stavanger, 12.02.2026
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Christian Holm Nilsen
styreleder

Knut Harald Nilsson
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder

Heimdal Forvaltning AS

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

	Note	2025	2024
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		27 009 652	16 627 601
Ordinære avskrivninger	3, 4	558 097	67 220
Nedskrivning anleggsmidler		25 183	0
Endring i leverandørgjeld		282 542	-150 548
Endring i fordringer på fond som forvaltes		-9 936 163	-7 123 616
Poster klassifisert som invest.- eller finans.aktiviteter		0	-219 118
Endring i andre tidsavgrensingsposter		11 776 295	5 141 792
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		29 715 606	14 343 331
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	4	1 197 275	771 734
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	3	2 191 076	223 530
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler	7	2 100 000	450 000
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler	7	18 856 000	0
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		0	25 183
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-20 144 351	-570 447
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte	9	16 000 000	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-16 000 000	0
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-6 428 745	13 772 884
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnel.		17 867 984	3 486 929
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt	8	11 439 239	17 259 813

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Regnskapsprinsipper

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

Bruk av estimater i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Driftsinntekter

Selskapets inntekter relaterer seg til porteføljeforvaltning og består av honorar for leverte forvaltningstjenester til verdipapirfond som selskapet forvalter.

Forvaltningshonoraret innregnes når inntekten kan måles pålitelig og er opptjent, og vurderes til virkelig verdi av vederlaget.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Eiendeler som er knyttet til varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anskaffelseskost

Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter (frakt, toll, offentlige avgifter som ikke refunderes og andre direkte kjøpsutgifter). Ved kjøp i utenlandsk valuta balanseføres eiendelen til kursen på transaksjonstidspunktet. For varige driftsmidler og immaterielle eiendeler omfatter anskaffelseskost også direkte utgifter for å klargjøre eiendelen for bruk, for eksempel utgifter til testing av eiendelen.

Immaterielle eiendeler

Utgifter til andre immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært til restverdi over driftsmidlenes forventede utnyttbare levetid. Ved endring i avskrivningsplan fordeles virkningen over gjenværende avskrivningstid ("knekkpunktmetoden"). Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende som driftskostnader. Påkostninger og forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skillet mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forhold til driftsmidlets stand på anskaffelsestidspunktet. Utgifter til leie av driftsmidler kostnadsføres. Forskuddsbetalinger balanseføres som forskuddsbetalt kostnad, og fordeles over leieperioden.

Fordringer

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Eventuell avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene.

Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

For kortsiktige investeringer i verdipapirfondsandeler brukes markedsverdi prinsippet. Verdien i balansen tilsvarer markedsverdien av investeringene pr 31.12. Fondsandelene er anskaffet i forbindelse med godtgjørelsesordningen til de ansatte og selskapets plassering av overskuddslikviditet. Ansattes andeler vil bli delt ut i henhold til gjeldende regelverk for godtgjørelsesordning.

Pensjoner

Selskapet har en innskuddsbasert obligatorisk tjenestepensjonsordning for alle sine ansatte. Selskapet betaler innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, er begrunnet med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skattefordel som kan balanseføres og utsatt skatt er oppført netto i balansen.

Utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til kursen ved regnskapsårets slutt. Inntekter og kostnader omregnes til valutakurs på transaksjonstidspunktet.

Gjeld

Gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp.

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Note 1 Salgsinntekter

Salgsinntekter	2025	2024
Forvaltningshonorar	94 384 691	61 905 094

Selskapets forvaltningshonorar er i sin helhet opptjent i Norge og kommer fra forvaltningen av verdipapirfondene Heimdal Høyrente, Heimdal Utbytte, Heimdal Norden Utbytte, Heimdal Høyrente Pluss og Heimdal Likviditet.

Note 2 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.v.

Lønnskostnader	2025	2024
Lønninger	33 766 962	21 411 044
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	4 417 469	3 422 749
Pensjonskostnader	1 585 211	1 347 057
Andre lønnsrelaterte ytelser	1 154 402	775 753
Sum	40 924 045	26 956 604

Sysselsatte årsverk	12,9	11,7
---------------------	------	------

Godtgjørelse til daglig leder	2025	2024
Lønn	1 359 346	1 163 615
Variabel godtgjørelse	336 707	0
Andre godtgjørelser	21 712	47 700
Sum	1 717 765	1 211 315

Godtgjørelse til medlemmer i styret	557 500	295 000
-------------------------------------	---------	---------

Daglig leder har en bonusavtale, som fastsettes etter en helhetlig vurdering av styret. Styrets leder har ingen bonusavtale eller lignende. Verken daglig leder eller styrets leder har avtale om vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold/verv. Det er ikke gitt lån til eller stilt sikkerhet overfor daglig leder, styrets leder eller andre medlemmer av styret

Selskapet er pliktig til å ha obligatorisk tjenestepensjon og har etablert en ordning som tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon i Norge.

Variabel godtgjørelse

Selskapet har kostnadsført en variabel godtgjørelse på kr 14 200 000 (2024: kr 5 950 000) som delvis utbetales kontant, og delvis investeres i selskapets fond og utbetales over en tre-års periode i henhold til gjeldende regler for godtgjørelsesordning.

	2025	2024
Bonusavsetning til utbetaling innen 6 måneder	5 625 000	2 100 000
Bonusavsetning til investering i fond	8 575 000	3 312 031
Sum	14 200 000	5 412 031

Skyldig bonus for i år og tidligere år er i sin helhet klassifisert som kortsiktig gjeld.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2025	2024
Revisjon	300 000	782 342
Andre attestasjonstjenester	49 290	26 250
Teknisk bistand med årsregnskap og noter	26 500	25 000
Skatterådgivning	25 600	21 419
Annen bistand	222 350	0
Sum godtgjørelse til revisor for forvaltningsselskapet og fondene	623 740	855 011

Merverdiavgift er inkludert i revisjonshonoraret.

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Note 3 Immaterielle eiendeler

	Nettside	Konsesjoner, rettigheter o.l	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.2025	0	223 350	223 350
Tilgang	1 842 026	351 338	2 193 364
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.2025	1 842 026	574 688	2 416 714
Akkumulerte avskrivninger	226 782	15 627	242 409
Balansført verdi 31.12.2025	1 615 244	559 061	2 174 305

Årets avskrivninger 226 782 15 627 242 409

Avskrivningsplanen er lineær og de immaterielle eiendelene har en forventet økonomisk levetid på 3-5 år.

Av konsesjoner, rettigheter o.l er det investeringer på totalt kr 260 080 hvor en ikke har startet avskrivning per balansedato.

Note 4 Varige driftsmidler

	Inventar	Kontormaskiner	Totalt
Anskaffelseskost 01.01.2025	681 171	163 999	845 170
Tilgang	825 938	371 337	1 197 275
Avgang	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.2025	1 507 109	535 336	2 042 445
Akkumulerte avskrivninger	243 262	148 280	391 542
Balansført verdi 31.12.2025	1 263 847	387 056	1 650 903

Årets avskrivninger 217 175 98 513 315 688

Avskrivningsplanen er lineær og driftsmidlene har en forventet økonomisk levetid på 3-5 år.

Selskapet har årlige leiekostnader vedrørende kontorlokaler på kr 2 155 306.

Note 5 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

Midlertidige forskjeller	2025	2024
Investeringer utenfor fritaksmetoden	0	28 810
Driftsmidler	362 894	127 108
Underskudd til fremføring	-4 257 836	-31 889 620
Grunnlag for utsatt skattefordel	-3 894 942	-31 733 702
25% utsatt skattefordel	-973 735	-7 933 426
Herav ikke balansført utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skattefordel i balansen	-973 735	-7 933 426

Utsatt skattefordel som kunne vært balansført 0 0

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Grunnlag for skattekostnad:	2025	2024
Resultat før skattekostnad	27 009 652	16 627 601
Ikke fradragsberettigede kostnader	857 919	290 421
Grunnlag for årets skattekostnad	27 867 571	16 918 022
Endring i midlertidige resultatforskjeller	-235 786	-111 605
Benyttet underskudd til fremføring	-27 631 785	-16 806 417
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	0	0
Fordeling av skattekostnaden		
	2025	2024
Betalbar skatt	0	0
For mye, for lite avsatt i fjor	0	0
Sum betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt/skattefordel	6 959 691	-7 933 426
Skattekostnad (inntekt)	6 959 691	-7 933 426

Note 6 Andre kortsiktige fordringer

	2025	2024
Tilgode forvaltningshonorar	26 737 699	16 801 536
Periodiseringer og andre forskuddsbetalte kostnader	1 887 979	1 557 420
Sum	28 625 678	18 358 956

Selskapet har ingen fordringer med forfall senere enn ett år regnet fra balansedagen.

Note 7 Andre markedsbaserte finansielle instrumenter

	2025	2024
Investeringer i fondsandeler i tilknytning til godtgjørelsesordning ansatte	3 312 030	1 119 118
Verdipapirfondet Heimdal Likviditet (plassering av overskuddslikviditet), anskaffet desember 25	15 010 000	0
Sum	18 322 030	1 119 118

Det er den ansatte som bærer risikoen for verdiutviklingen på fondsandeler tilknyttet godtgjørelsesordning ansatte.

Note 8 Bundne midler

	2025	2024
Herav bundne bankinnskudd	859 611	786 022

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Note 9 Aksjekapital, aksjonærinformasjon og egenkapital

Aksjekapitalen på kr. 348 485 består av 348 485 aksjer à kr. 1. Alle aksjene har lik stemmerett.

Selskapets aksjonærer	Rolle	Antall aksjer	Eierandel
Gjallar Invest AS		273 218	78,40 %
Wertvoll AS		26 368	7,57 %
Franks Tank AS		7 782	2,23 %
Sand Investering AS	Eiet av daglig leder	6 970	2,00 %
Peder Gunnar Sandåker		6 795	1,95 %
Jens Seffland		6 098	1,75 %
Sigurd Klev		6 098	1,75 %
Seffland Invest AS		5 750	1,65 %
Vana Holding AS		3 484	1,00 %
Sum		348 485	100,00 %

Årets endring i egenkapitalen:

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.2025	348 485	8 286 234	24 561 027	33 195 746
Årets resultat	0	0	20 049 961	20 049 961
Tilleggsutbytte	0	0	-16 000 000	-16 000 000
Egenkapital 31.12.2025	348 485	8 286 234	28 610 988	37 245 707

Note 10 Ansvarlig kapital og kapitalkrav

Beregning av ansvarlig kapital:	2025	2024
Aksjekapital	348 485	348 485
Overkurs	8 286 234	8 286 234
Annen egenkapital	28 610 988	24 561 027
Sum egenkapital	37 245 707	33 195 746
Fradrag:		
Utsatt skattefordel og immaterielle eiendeler	-3 148 040	-8 156 956
Kjernekapital	34 097 667	25 038 790
Netto ansvarlig kapital	34 097 667	25 038 790

Selskapet er underlagt verdipapirfondslovens krav som angir at ansvarlig kapital minst skal utgjøre det høyeste av kapitalkrav basert på 25% av faste kostnader året før, risikovektet kapitalkrav og startkapitalkrav.

Kapitalkrav basert på 25% av faste kostnader:

Inntekter	94 384 691	61 905 094
Netto finansposter	1 071 942	745 890
Resultat før skatt	-27 009 652	-16 627 601
Variable kostnader	-25 188 069	-11 848 075
Sum faste kostnader	43 258 912	34 175 308
Kapitalkrav, 25% av faste kostnader	10 814 728	8 543 827

Beregning av kapitalkrav basert på risikovektet balanse:

Eiendeler som vektet 20% - Bankinnskudd	2 287 848	3 573 597
Eiendeler som vektet 100% - Øvrige engasjementer	51 746 652	28 431 635
Risikovektet beregningsgrunnlag	54 034 500	32 005 232
8% kapitalkrav basert på kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko	4 322 760	2 560 419

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Startkapitalkrav:

Startkapitalkravet for selskapet er kr 3 681 593 (kr 2 692 292 i 2024).

Av beregningen over ser vi at kapitalkravet basert på 25% av faste kostnader er det høyeste for selskapet for begge årene.

Over-/underdekning	2025	2024
Ansvarlig kapital - kjernekapital	34 097 667	25 038 790
25% av fjorårets faste kostnader er beregnet til	10 814 728	8 543 827
Samlet krav	10 814 728	8 543 827
Over-/underdekning	23 282 939	16 494 963
Beregningsgrunnlag	135 184 100	106 797 838
Kapitaldekningsprosent	25,2 %	23,4 %
Resultat etter skatt i prosent av forvaltningskapitalen i fondene	0,14 %	0,27 %

Note 11 Annen kortsiktig gjeld

	2025	2024
Skyldig bonus ansatte (godtgjørelsesordning)	20 533 785	8 195 409
Skyldig feriepenger	1 807 686	1 685 641
Annen påløpt kostnad og avsetninger	1 138 119	1 085 818
Sum kortsiktig gjeld	23 479 590	10 966 869

Skyldig bonus ansatte inkluderer offentlige avgifter.

Selskapet har ingen gjeld med forfall senere enn 5 år regnet fra balansedagen.

Heimdal Forvaltning AS

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

Securely signed with Brevio

This document is electronically signed and sealed with Brevio under **eIDAS**, valid in all EU states. Signatures comply with **eIDAS** and **PADES** standards.

The identities of the signers are listed below:

2026-02-13 14:43:18 UTC+01:00

Rune Ramsvik

 bankID

NO BankID - 3762c183-e58c-4c1b-857f-73fd1cdd8dbb

2026-02-13 15:00:31 UTC+01:00

Christian Holm Nilsen

 bankID

NO BankID - 7c30ec7f-78aa-43ad-926c-22f2d4118154

2026-02-13 15:01:22 UTC+01:00

Thomas Norheim

 bankID

NO BankID - 15aeb648-7dbb-4c6d-9f10-89ff1dc20117

2026-02-13 16:45:16 UTC+01:00

Sten Stenersen

 bankID

NO BankID - 52ffa03-4cca-4027-86de-4f90710f0f23

2026-02-13 19:57:15 UTC+01:00

Charlotte Knutsen

 bankID

NO BankID - bb2e9ad9-e76d-4dc0-a846-e753e8612f15

2026-02-16 12:59:49 UTC+01:00

Knut Harald Nilsson

 bankID

NO BankID - 1d109a4a-c205-4027-a1b1-3fec4f32c13a

2026-03-05 15:49:00 UTC+01:00

Henriette K Hoff Sandvaag

 bankID

NO BankID - 99402ba9-dacc-4e8a-b228-4a0553061baa

-  This document package contains:
- The original document
 - Closing page (this page)

 Electronic signatures are not visible but digitally integrated.

Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Heimdal Forvaltning AS som består av balanse per 31. desember 2025, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2025, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisionsberetninger>

Stavanger, 12. februar 2026
PricewaterhouseCoopers AS



Gunstein Hadland
Statsautorisert revisor



Heimdal