



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	957 486 657
Organisasjonsform:	Aksjeselskap
Foretaksnavn:	ODIN FORVALTNING AS
Forretningsadresse:	Fjordalléen 16 0250 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2020 - 31.12.2020
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Ja
Konsernregnskap lagt ved:	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:	Bjørn Edvart Kristiansen
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	18.02.2021

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 25.05.2022



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Salgsinntekt		800 733 556	715 488 574
<b>Sum inntekter</b>		<b>800 733 556</b>	<b>715 488 574</b>
<b>Kostnader</b>			
Varekostnad		379 793 712	344 177 692
Lønnskostnad		161 571 737	152 670 300
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler		13 602 897	15 366 450
Annen driftskostnad		113 252 412	109 131 016
<b>Sum kostnader</b>		<b>668 220 757</b>	<b>621 345 458</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>132 512 799</b>	<b>94 143 116</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Inntekt på investering i datterselskap		2 912 020	3 995 741
Annen finansinntekt		6 147 156	6 392 371
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>9 059 175</b>	<b>10 388 112</b>
Nedskrivning av finansielle eiendeler		7 300 000	7 600 000
Annen finanskostnad		1 668 693	808 658
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>8 968 693</b>	<b>8 408 658</b>
<b>Netto finans</b>		<b>90 482</b>	<b>1 979 454</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>132 603 281</b>	<b>96 122 570</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		34 831 080	23 821 396
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>97 772 200</b>	<b>72 301 174</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>97 772 200</b>	<b>72 301 174</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>97 772 200</b>	<b>72 301 174</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>97 772 200</b>	<b>72 301 174</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Konsernbidrag		97 500 000	69 000 000
Avsatt til annen egenkapital		272 200	3 301 174
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>97 772 200</b>	<b>72 301 174</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Konsesjoner, patenter o.l.		16 803 664	16 760 691
Utsatt skattefordel		9 569 544	7 648 559
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>26 373 209</b>	<b>24 409 249</b>
<b>Varige driftsmidler</b>			
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr		6 625 604	11 204 554
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>6 625 604</b>	<b>11 204 554</b>
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskap		10 800 000	18 100 000
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>10 800 000</b>	<b>18 100 000</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>43 798 813</b>	<b>53 713 804</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Kundefordringer		77 336 875	65 693 646
Andre kortsiktige fordringer		19 661 851	23 403 015
<b>Sum fordringer</b>		<b>96 998 726</b>	<b>89 096 661</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		25 566 728	18 766 194
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter		785 587	622 927
<b>Sum investeringer</b>		<b>26 352 315</b>	<b>19 389 121</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		330 579 470	268 693 357
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>330 579 470</b>	<b>268 693 357</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>453 930 511</b>	<b>377 179 139</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>497 729 324</b>	<b>430 892 943</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		9 238 000	9 238 000
Overkurs		9 945 000	9 945 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>19 183 000</b>	<b>19 183 000</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		174 995 666	174 723 466
Udisponert resultat			
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>174 995 666</b>	<b>174 723 466</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>194 178 666</b>	<b>193 906 466</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld		25 329 558	18 626 194
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>25 329 558</b>	<b>18 626 194</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>25 329 558</b>	<b>18 626 194</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		47 509 985	42 647 568
Skyldig offentlige avgifter		83 228 146	66 713 104
Annen kortsiktig gjeld		147 482 969	108 999 610
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>278 221 100</b>	<b>218 360 282</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>303 550 657</b>	<b>236 986 477</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>497 729 324</b>	<b>430 892 943</b>



# 2020

ÅRSRAPPORT  
ODIN Forvaltning AS



## Administrerende direktørs kommentar

### 2020 - ET ÅR FOR HISTORIEBØKENE - OG ODIN KAN VISE TIL 30 ÅR SOM FORVALTER

Det meste er sagt om pandemien. At det er «spesielle tider» og at 2020 ble et «annerledes år» har kanskje blitt klisjéer, men vi er nå i en tid der mye er annerledes og mye er usikkert. Vi har måttet lære oss å leve våre liv på en annen måte enn vi har vært vant til, og de fleste av oss har opplevd at vår egen frihet er blitt kraftig innskrenket. Det er nok ikke en overdrivelse å si at året 2020 blir et år for historiebøkene – og vi kommer til å fortelle våre barn og barnebarn om hva som skjedde da alt stengte ned og alle måtte være hjemme. Det kommer til å bli forsket og skrevet mye om 2020, om selve pandemien, om de økonomiske konsekvensene av den, om hvordan myndigheter rundt i verden har håndtert krisen, og om hvilken innvirkning pandemien har fått på enkeltpersoner.

En del av historien er at vi ser at folk sparer mer enn tidligere. Det kan ha flere årsaker. Det kan skyldes at begrensningene som vi er blitt pålagt har gjort at vi har brukt mindre penger på forbruk og investeringer, og at vi dermed har hatt mer til sparing. Det kan også skyldes at vi i usikre tider ønsker å spare mer for å stå bedre rustet for fremtiden, og det kan også være slik at mange nå har fått bedre tid til å tenke over sin egen økonomi. I ODIN har vi merket at interessen for langsiktig sparing har økt. Etter at den verste uroen i markedet ga seg i mars og april, har vi sett at stadig flere har ønsket å spare. Det er en utvikling som er bra – langsiktig sparing er fornuftig for de aller fleste – om det gjelder sparing til egen pensjon eller sparing til bestemte formål, som bolig, eller den hytta som en drømmer om.

En annen del av historien er at finansmarkedene, etter et kraftig fall i mars og april, har hentet seg inn igjen og avsluttet året på rekordhøye nivåer. En innhenting som har vært godt hjulpet av rekordlave renter og kraftige stimulansepakker fra myndigheter, men markedene har også vært i stand til å se gjennom pandemien vi er midt oppe i. Det betyr at året 2020 også vil bli historien om et godt investeringsår.

For oss i ODIN har det også vært et spesielt år. På den ene siden har vi, som mange andre, hatt utstrakt bruk av hjemmekontor og at det meste av vår kontakt med kunder og andre forbindelser har vært digital. Samtidig har vi opplevd et år med kraftig vekst. ODINs forvaltningskapital har i løpet av 2020 økt med 16,4 milliarder kroner, noe som er en økning på 24 %. Vi har bidratt med om lag 13 milliarder kroner i avkastning til våre kunder. Det gir et kapitalvektet snitt på godt over 24 %. Det har med andre ord vært et godt år å være andelseier i ODIN-fond. Vi har også hatt et stort tilfang av nye kunder, og aldri tidligere har det blitt tegnet så mange nye spareavtaler.

Veksten har vært spesielt stor i Sverige, der vi ved utgangen av året forvalter mer enn 40 % mer kapital enn ved inngangen til året. Dette skyldes dels en god absolutt og relativ avkastning og dels at vi har fått mange nye kunder. Vi lanserte i begynnelsen av året ODIN Small Cap, et fond som har hatt en svært god utvikling i sitt første leveår. ODIN Small Cap har gitt en avkastning på 56,8 % (andelsklasse C) siden start 28. januar 2020, og har allerede nådd en størrelse på 2,9 milliarder kroner. Vi er stolt over at fondet er blitt kåret til årets nykommer på den svenske Fondsmarknaden.se.



## **ODIN 30 år**

Året 2020 markerte også ODINs 30-års jubileum. ODIN Forvaltning AS ble etablert som selskap i februar 1990, da under navnet Independent Fund Management. Forretningsideen var å starte et uavhengig forvaltningsselskap for investeringer i Norden, med kontor i Oslo og Stockholm. ODIN har dermed en like lang historie i Sverige som i Norge. Selskapet skiftet navn til ODIN Forvaltning i 1992 og logoen vi benytter den dag i dag ble tatt i bruk året etter. Med vårt fokus på det nordiske markedet, var det ikke unaturlig å søke i den norrøne mytologien for å finne både navn og logo. Odin sto fram som den fremste av gudene og vi kunne lese at han ikke bare sto for styrke, men også sto for kunnskap og visdom. Odins hest, Sleipner, ble valgt som symbol for vår logo. Vi har også en presis O for Odin som også symboliserer at Odin eide en magisk gullring, Draupne. Den dryppet åtte nye ringer hver niende natt som veide like mye som den selv. Selv om en vanskelig kan skape like rask og god avkastning som Odins ring, er det likevel et godt symbol for en forvalter som skal gi kundene god langsiktig avkastning.

Den grunnleggende investeringsfilosofien til ODIN har ligget fast siden etableringen, hvor hovedideen har vært å være en aktiv forvalter med fokus på langsiktige investeringer i kvalitetsselskaper.

ODIN sitt første fond var ODIN Norden, med nordiske aksjer som hovedområde. Fondet kan nå vise til over 30 års historikk, og det er med stolthet vi kan si at vi har levert en gjennomsnittlig årlig avkastning på 12,6 % til våre kunder (andelsklasse C) i disse årene. Hvis du hadde vært med hele tiden ville pengene dine ha vokst med totalt 3667,6 % i hele perioden. Det vil si at hadde du investert 100.000 kroner i juni 1990 ville beløpet ha vokst til nesten 3,7 millioner kroner ved utgangen av 2020. Det viser at langsiktighet lønner seg og at ODIN over tid har levert god avkastning til våre kunder. Senere har det blitt etablert flere fond og ODIN er i dag en totalleverandør av verdipapirfond, med både aksje-, rente- og kombinasjonsfond. Vi tilbyr i dag også forvaltning av diskresjonære mandater. ODIN har kontorer i Oslo, Bergen, Stavanger, Stockholm, Gøteborg, Malmø og Helsinki.

I ODINs historie på 30 år har SpareBank 1 vært en solid og sterk eier i 25 av disse årene, og de siste 20 årene har ODIN vært et heleid selskap av SpareBank 1 Gruppen.

Med ønske om et godt investeringsår.

Bjørn Edvart Kristiansen  
Administrerende direktør

## Styrets årsberetning 2020

ODIN Forvaltning AS legger bak seg et sterkt år, med høy vekst i forvaltet kapital som følge av god absolutt og relativ avkastning og godt netto nysalg av fondsandeler. Ved utgangen av 2020 forvaltet ODIN Forvaltning AS til sammen NOK 83,5 mrd., hvorav NOK 65,1 mrd. i aksjefond, NOK 8,3 mrd. i kombinasjonsfond, NOK 7,3 mrd. i rentefond og NOK 2,7 mrd. i avtaler om aktiv forvaltning/diskresjonære mandater.

ODIN Forvaltning AS hadde 59 ansatte pr. utgangen av desember 2020. Det er 47 ansatte ved selskapets hovedkontor i Oslo, to ved selskapets kontor i Bergen, en ved selskapets kontor i Stavanger, syv ved selskapets kontor i Stockholm, en ansatt ved kontoret i Gøteborg og en ansatt ved kontoret i Malmø. I tillegg har ODINs datterselskap Oy Fondex Ab en ansatt ved kontoret i Helsinki. Selskapet rekrutterte seks nye medarbeidere i 2020, mens det var til sammen ti ansatte som sluttet. I løpet av januar og februar 2021 har det begynt 6 nye medarbeidere i ODIN.

I 2020 hadde alle ODINs verdipapirfond positiv avkastning. Det har for 8 av 10 aksjefond vært levert en avkastning om lag som indeks eller bedre. ODINs kombinasjonsfond var noe bak sin respektive indeks, mens 2 av 5 rentefond var bedre enn indeks. For rentefondene, med unntak av ODIN Norsk Obligasjon, så reflekterer ikke referanseindeksene kreditt-risiko og likviditetsrisiko som er knyttet til fondenes renteplasseringer. Det betyr at fondene i 2020 kommer noe svakere ut enn indeks. Tilsvarende har de samme fondene kommet bedre ut enn indeks i tidligere år. Tabellen under viser fondenes avkastning i 2020 sammenlignet med sine respektive referanseindekser.

Avkastning 2020	Fondet	Indeks	Mer-/mindre avkastning
ODIN Norden C	31,9	25,3	6,6
ODIN Norge C	7,1	7,3	-0,2
ODIN Sverige C	42,5	24,6	17,9
ODIN Europa C	5,8	3,4	2,4
ODIN Global C	17,4	12,5	4,9
ODIN Emerging Markets C	16,1	15,0	1,1
ODIN USA C	12,6	17,1	-4,5
ODIN Eiendom C	7,9	8,0	-0,1
ODIN Small Cap C*	56,8	32,1	24,8
ODIN Aksje C	17,4	20,2	-2,9
ODIN Horisont C	13,5	14,3	-0,8
ODIN Flex C	9,5	9,8	-0,3
ODIN Konservativ C	5,5	6,0	-0,5
ODIN Rente C	1,7	1,5	0,3
ODIN Kreditt C	0,3	3,5	-3,2
ODIN Europeisk Obligasjon C	2,9	3,5	-0,6
ODIN Norsk Obligasjon C	1,6	2,4	-0,8
ODIN Likviditet C	1,0	0,6	0,4

\*ODIN Small Cap C ble etablert 28.01.2020

Avkastningsresultater i ODINs verdipapirfond i 2020

1



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

Document ID:  
45CD5A3664B0439CAC661B6583E208F6

I det norske totalmarkedet var det samlet positive netto tegningstall for norskregistrerte verdipapirfond i 2020. Det ble nettotegnet for NOK 54,0 mrd. i aksjefond, hvor ODIN hadde NOK 3,0 mrd.

Markedsandelen for aksjefond økte med 0,6 prosentpoeng til 8,4 prosent, mens markedsandelen for kombinasjonsfond økte fra 9,6 prosent til 10,2 prosent. Markedsandelen for rentefond økte fra 1,1 prosent til 1,2 prosent ved utgangen av 2020.

### **Driftsresultat**

Selskapets driftsresultat ble for 2020 NOK 132,5 mill., sammenlignet med et driftsresultat for 2019 på NOK 94,1 mill.

Årets resultat etter skatt ble NOK 97,8 mill. mot NOK 72,3 mill. i 2019.

Resultatforbedringen sammenlignet med 2019 skyldes hovedsakelig økte inntekter på grunn av vesentlig høyere forvaltningskapital gjennom året. ODIN Forvaltning AS har også i 2020 investert i videreutvikling og vedlikehold av selskapets IKT-systemer for å opprettholde god funksjonalitet og stabilitet, samt forbedre arbeidsprosesser.

Kontantstrømoppstillingen gir et korrekt uttrykk for virksomhetens operasjonelle aktivitet i 2020.

### **Fortsatt drift**

Det er styrets vurdering at selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling. Årsregnskapet er avlagt med forutsetning om fortsatt drift.

### **Finansiell risiko**

Styrets vurdering er at selskapets finansielle risiko først og fremst er knyttet til fall i aksjemarkedene og aksjefondenes prestasjoner ettersom hoveddelen av selskapets inntekter er en funksjon av aksjefondenes forvaltningskapital. Selskapet har svært begrenset kreditt risiko og likviditetsrisiko. Det er ikke iverksatt særskilte tiltak for å redusere den finansielle risikoen.

### **Livsfase og likestilling**

Selskapet har vedtatt en livsfasepolicy, der ett av målene er å øke den reelle pensjonsalderen, fra i overkant 62 år til nærmere 70 år som er selskapets pensjonsalder.

Det vurderes ikke å forekomme forskjellsbehandling i strid med lov om likestilling mellom kjønnene. I alle rekrutteringsprosesser vektlegges fokus på å fremme likestilling og mangfold.

Andelen kvinner og menn ansatt i selskapet er henholdsvis 37 og 63 prosent. Av styrets nåværende ni styremedlemmer er tre representanter kvinner. ODINs ledelse har bestått av en kvinne og fire menn.

Det legges vekt på å oppå god kjønnsbalanse i de ulike avdelingene. Av i alt 22 kvinner arbeider fire i forvaltningsavdelingen, syv innen salg og markedsføring og elleve innen administrative funksjoner.

### **Arbeidsmiljø og personale**

Styret vurderer arbeidsmiljøet i ODIN Forvaltning AS som tilfredsstillende. Sykefraværet i selskapet var på 0,2 prosent av total arbeidstid i selskapet, hvorav 0,1 prosent var legemeldt.

Det har for øvrig ikke forekommet eller blitt rapport alvorlige arbeidsuhell eller ulykker i løpet av året.

2



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

Document ID:  
45CD5A3664B0439CAC661B6583E208F6

## **Menneskerettigheter og sosiale forhold**

ODIN Forvaltning AS legger vekt på likeverd i forholdet mellom ansatte i egen organisasjon og ikke minst i vurderingen av investeringer i de ulike fondene. Vi er tydelige på at alle mennesker skal ha like rettigheter, noe som kommer klart frem av selskapets etiske retningslinjer. Disse angir hovedprinsippene for hvordan ansatte og tillitsvalgte skal opptre og hvilke holdninger som skal ligge til grunn for beslutninger.

Ansattes trivsel og personlige utvikling stimuleres gjennom en god balanse mellom arbeid og fritid, samt et innhold i arbeidsdagen som er utfordrende og motiverende. Selskapet har avtale om inkluderende arbeidsliv.

## **Bekjempelse av korrupsjon**

Selskapets etiske retningslinjer, som er en del av ansettelseskontrakten, beskriver hvordan medarbeiderne skal forholde seg til gaver, kunder og representasjon. Selskapet har også rutiner for varsling av kritikkverdige forhold og sikkerhetsbrudd.

## **Ytre miljø**

Selskapet har gjennom sin forretningsdrift en påvirkning på miljøet - både direkte og indirekte. Selskapet er forbruker av naturressurser (inkludert energi og vann), produserer avfall, og er ansvarlig for transport og reiser.

## **Ansvarlig bærekraftig forvaltning**

ODIN har et sterkt fokus på bærekraft, og har i 2020 vedtatt ny bærekraftstrategi for de neste årene. Bærekraftstrategien er et viktig og levende dokument som stadfester at ODIN skal være en aktiv eier som sitter tett på og påvirker ledelsen i selskapene det investeres i. ODIN skal tilby ansvarlige produkter til våre kunder, kommunisere og rapportere klart og tydelig, bygge kunnskap og gjøre flere bærekraftige valg internt. ODIN søker å identifisere selskaper som skaper verdier på lang sikt. Derfor er det viktig for ODIN å ha fokus på bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i våre investeringsanalyser og beslutninger. Forvaltningen integrerer bærekraft, samfunnsansvar og eierstyring i investeringsanalysene ut fra forventninger om at selskaper som driver ansvarlig også vil være de som skaper høyest langsiktig avkastning.

## **Utsikter fremover**

Styrets vurdering er at selskapets utvikling fremover avhenger av finansmarkedenes utvikling, fondenes avkastning samt netto nytte i ODIN sine fond. ODIN Forvaltning AS har som sin primære målsetting å gi andelseierne i fondene bedre avkastning enn markedene fondene investerer i, og å øke ODIN sine markedsandeler i et spare- og plasseringsmarked som forventes å vokse i årene som kommer.

ODIN har de senere år satset på direktedistribusjon til det institusjonelle og formuende sparemarkedet både i Norge og Sverige. Satsingen har gitt gode resultater hittil og forventes å styrkes ytterligere fremover. God langsiktig avkastning og et godt fondstilbud, sammen med gode distributører og et betydelig direktesalg, vil gi et godt utgangspunkt for 2021.

ODIN sine eiere, som også er viktige distributører av ODIN sine fond, har stort fokus og betydelige ambisjoner på spareområdet. Dette vil gi gode vekstmuligheter for selskapet. Det vil også fremover kunne være betydelige vekstmuligheter og kostnadssynergier ved en konsolidering av forvaltnings- og spareområdet i SpareBank 1 Alliansen. ODIN vil med sine kompetente medarbeidere bidra til en slik vekst og konsolidering.

Alle 14 SpareBank 1-bankene har gått sammen om å etablere et selskap som skal samle all felles aktivitet innenfor spareområdet, og ODIN Forvaltning vil, sammen med SpareBank 1

3



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

Document ID:  
45CD5A3664B0439CAC661B6583E208F6



Kapitalforvaltning og SpareBank 1 Verdipapirservice, være en del av det nye selskapet, SpareBank 1 Forvaltning AS, så snart nødvendige tillatelser foreligger fra Finanstilsynet. Selskapet skal levere produkter og tjenester til et bredt spekter av kunder, fra småsparerne til det formuende og det institusjonelle markedet. Kundeorientering, stordrift og utnyttelse av SpareBank 1-bankenes distribusjonskraft står sentralt i satsingen.

## Årsresultat og disponeringer

Selskapets overskudd i 2020 på kr 97.772.200,- foreslås disponert som følger:

Konsernbidrag (netto)	kr	97.500.000,-
Overført til annen egenkapital	kr	272.200,-

Styret takker medarbeiderne for god innsats i 2020, og andelseierne for tilliten de har gitt ODIN som forvalter.

Oslo, 18. februar 2021

\_\_\_\_\_  
Joachim Høegh-Krohn  
Styrets leder

\_\_\_\_\_  
Vidar Horne

\_\_\_\_\_  
Thor-Christian Haugland

\_\_\_\_\_  
Sigurd Aune

\_\_\_\_\_  
Anne Berit Aker Hansen

\_\_\_\_\_  
Marianne Heien Blystad

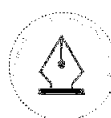
\_\_\_\_\_  
Christian S. Jansen

\_\_\_\_\_  
Dag J. Opedal

\_\_\_\_\_  
Ann-Elin Haavik

\_\_\_\_\_  
Bjørn E. Kristiansen  
Administrerende direktør

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer*



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

Document ID:  
45CD5A3664B0439CAC661B6583E208F6



## ODIN Forvaltning AS - Resultatregnskap

	Noter	2020	2019
NOK 1 000			
<b>DRIFTSINTEKTER</b>			
Brutto forvaltningshonorarinntekt	9, 10	800 734	715 489
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>			
Porteføljeprovisjon		379 794	344 178
Lønnskostnad	11	162 012	153 048
Avskrivninger	3	13 603	15 366
Annen driftskostnad		112 813	108 754
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>668 221</b>	<b>621 345</b>
<b>DRIFTSRESULTAT</b>		<b>132 513</b>	<b>94 143</b>
<b>FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Inntekt på investering i datterselskap		2 912	3 996
Nedskrivning av finansielle eiendeler		7 300	7 600
Finansinntekter		6 151	6 392
Finanskostnader		1 672	809
<b>Netto finansposter</b>		<b>90</b>	<b>1 979</b>
<b>RESULTAT AV ORDINÆR DRIFT FØR SKATT</b>		<b>132 603</b>	<b>96 123</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	2	34 831	23 821
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>97 772</b>	<b>72 301</b>
<b>OVERFØRINGER OG DISPONERINGER</b>			
Avgitt/(Mottatt) konsernbidrag etter skatt	1	97 500	69 000
Overført (fra)/til annen egenkapital	1	272	3 301
<b>SUM OVERFØRINGER OG DISPONERINGER</b>	<b>1</b>	<b>97 772</b>	<b>72 301</b>



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

## Eiendeler, egenkapital og gjeld

	Noter	2020	2019
NOK 1 000			
<b>Eiendeler</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	2	9 570	7 649
Immaterielle driftsmidler	3	16 804	16 761
Sum immaterielle eiendeler		26 373	24 409
<b>Varige driftsmidler</b>			
Innredning, inventar, datautstyr mv	3	6 626	11 205
Sum varige driftsmidler		6 626	11 205
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investering i datterselskaper	13	10 800	18 100
Sum finansielle anleggsmidler		10 800	18 100
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>43 799</b>	<b>53 714</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Fordringer på fondene	4	77 337	65 694
Fordring ifm skatter	2	6 281	10 370
Andre fordringer og forskudd	5 og 12	13 381	13 033
Sum fordringer		96 999	89 097
Andeler i aksje- og rentefond	14	26 352	19 389
Sum investeringer		26 352	19 389
Bankinnskudd	6	330 579	268 693
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>453 931</b>	<b>377 179</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>497 729</b>	<b>430 893</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	1 og 7	9 238	9 238
Overkurs	1	9 945	9 945
Sum innskutt egenkapital		19 183	19 183
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	1	174 996	174 723
Sum opptjent egenkapital		174 996	174 723
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 og 15</b>	<b>194 179</b>	<b>193 906</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Langsiktig lån		25 330	18 626
Sum langsiktig gjeld		25 330	18 626
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Gjeld til distributører	12	41 610	35 066
Gjeld til leverandører	12	5 900	7 581
Betalbar skatt	2	0	0
Skyldig lønn, skattekutt, arbeidsgiveravgift		83 228	66 713
Annen kortsiktig gjeld	8	147 483	109 000
Sum kortsiktig gjeld		278 221	218 360
<b>Sum gjeld</b>		<b>303 551</b>	<b>236 986</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>497 729</b>	<b>430 893</b>

Oslo, 18. februar 2021  
Styret i ODIN Forvaltning ASJoachim Høegh-Krohn  
Styrets leder

Vidar Home

Thor Christian Haugland

Sigurd Aune

Anne Berit Aker Hansen

Marianne Heien Blystad

Christian S. Jansen

Dag J. Opedal

Ann-Elin Haavik

Bjørn E. Kristiansen  
Administrerende direktør

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



## Kontantstrømoppstilling

NOK 1000	2020	2019
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	132 603	96 123
Periodens betalte skatt	1 654	-14 182
Ordinære avskrivninger	13 859	15 366
Endring i kundefordringer	-11 643	-11 718
Endring i leverandør- distributørgjeld	4 862	6 113
Endring i andre tidsavgrensingsposter	27 543	7 235
Effekt av valutakursendringer/verdijusteringer	-3 003	2 311
Nedskrivning aksjer i datterselskap	7 300	7 600
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>173 175</b>	<b>108 848</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-9 323	-7 774
Utbetalinger ved kjøp av andeler i rentefond	-9 966	-3 652
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-19 289</b>	<b>-11 426</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger av konsernbidrag	-92 000	-85 000
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-92 000</b>	<b>-85 000</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>61 886</b>	<b>12 421</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	268 693	256 272
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>330 580</b>	<b>268 693</b>
Denne består av:		
Bankinnskudd	330 579	268 693



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

## Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk. ODIN Forvaltning AS er et heleiet datterselskap av SpareBank 1 Gruppen AS. De viktigste regnskapsprinsippene som selskapet følger er beskrevet i det etterfølgende:

### Inntekter

Inntektsføring ved provisjonsinntekter skjer ved opptjeningstidspunktet.

### Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost med nedskrivning til virkelig verdi, når verdifallet forventes ikke å være forbigående.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

### Fordringer

Fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

Fordringer på foretak i samme konsern er ført opp til pålydende.

### Valuta

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter kurser på balansedagen. Omregning av resultatposter i utenlandsk valuta fra svensk filial er omregnet til gjennomsnittskurs for regnskapsåret. Omregningsdifferansen er ført direkte mot egenkapitalen.

### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets levetid dersom de har levetid over 3 år og har en kostpris som overstiger kr 15.000. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med dette.

### Skatt

Skatt er regnskapsført i samsvar med NRS resultat-skatt.

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat.

Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster i henhold til skattegrunnlaget. Utsatt skatt/skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattevirkninger av underskudd til fremføring og fremførbare godtgjørelse. Utsatt skattefordel i balansen er en immateriell eiendel som følger de vanlige vurderingsregler for anleggsmidler. Skatteøkende og skatreduserende midlertidige forskjeller som reverserer i samme periode er utlignet og nettoført. Avgitt konsernbidrag føres netto etter skatt.

### Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapet har slik innskudds- og tjenestepensjon for sine ansatte. Årets innskudd til pensjonsordningene utgjør periodens pensjonskostnad. Det betales arbeidsgiveravgift av innbetalt premie. 2 av de ansatte i ODIN Forvaltning AS i Norge er tilknyttet kollektiv tjenestepensjonsordning inkl. AFP i SpareBank1 Gruppen AS. Pensjonsmidler og pensjonsforpliktelser knyttet til tjenestepensjonsordningen er bokført i morselskapet SpareBank1 Gruppen AS.

### Datterselskaper

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet.

Investeringen vurderes til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig.

Konsernbidrag til datterselskap, med fradrag for skatt, føres som økt kostpris for aksjene.

Utbytte/konsernbidrag inntektsføres samme år som det avsettes i datterselskapet. Når utbytte/ konsernbidrag vesentlig overstiger andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, anses den overskytende del som tilbakebetaling av investert kapital, og fratrekkes investeringens verdi i balansen.



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

## Noter 2020

### NOTE 1 - EGENKAPITAL

NOK 1 000	Aksje- kapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 01.01.2020	9 238	9 945	174 723	193 906
Effekt av feil fra tidligere år (i svensk filial)				0
Konsernbidrag			(97 500)	(97 500)
Netto estimatavik				
Årets resultatdisponering			97 772	97 772
<b>Pr 31.12.2020</b>	<b>9 238</b>	<b>9 945</b>	<b>174 996</b>	<b>194 179</b>

Den innskutte egenkapitalen består av 9 238 aksjer, hver pålydende 1 000 kroner. Alle aksjene gir lik stemmerett.

### NOTE 2 - SKATT

2020 2019

NOK 1 000

#### Sammenheng mellom resultat før skattekostnad og skattegrunnlag

##### Årets skattekostnad fordeler seg på:

Betalbar skatt		3 488	3 256
Skatteandel av avgitt konsernbidrag		32 500	23 000
Merskatt vedr ODIN Fonder pga periodiseringsfond og permanente forskjeller Sverige		0	0
Skatt henført til tidligere år		764	(1 079)
Endring i utsatt skatt		(1 921)	(1 356)
<b>Sum skattekostnad</b>		<b>34 831</b>	<b>23 821</b>

Skatteandelen av avgitt konsernbidrag vises som skattekostnad. Se også note 1.

##### Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt:

Resultat før skatt	132 603	96 123
Forventet inntektskatt etter nominell sats (25%)	33 151	24 031
Skatt henført til tidligere år	764	(1 079)
Skatteeffekt av permanente forskjeller	916	869
Agioeffekter		
Bokført skattekostnad	34 831	23 821

##### Beregning av årets skattegrunnlag:

Resultat før skattekostnad	132 603	96 123
Mottatt/Avgitt konsernbidrag	(130 000)	(92 000)
Permanente forskjeller	3 664	3 478
Endring i midlertidige forskjeller	7 684	5 423
<b>Årets skattegrunnlag, betalbar skatt</b>	<b>13 951</b>	<b>13 024</b>
25% herav (betalbar skatt)	3 488	3 256
Valutaeffekter	(523)	131
Forskuddsbetalt i Sverige	(7 218)	(5 871)
Forskjell mellom beregnet skatt Norge/Sverige	0	0
Ikke avregnet skatt fra tidligere år i Sverige	0	(1 056)
Kreditfradrag tidligere års skatt	(2 028)	(6 830)
<b>Skyldig betalbar skatt iflg regnskap</b>	<b>(6 281)</b>	<b>(10 370)</b>

##### Oversikt over skattereduserende midlertidige forskjeller:

Anleggsmidler	(13 634)	(12 491)
Pensjonspremiefond og urealiserte gevinst/tap verdipapirer	686	523
Avsetning udekkede pensjoner	0	0
Avsetning etter god regnskapsskikk	(25 330)	(18 626)
<b>Sum skattereduserende midlertidige forskjeller</b>	<b>(38 278)</b>	<b>(30 594)</b>
Utsatt skattefordel, 25% av midlertidige forskjeller	(9 570)	(7 649)

Utsatt skattefordel er en immateriell eiendel som følger de vanlige vurderingsregler for anleggsmidler. Netto utsatt skattefordel, NOK 9 569 544,- er oppført i balansen. Selskapet forventer fremtidig inntjening som gjør at fordelene vil bli benyttet.



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



## Noter 2020

## NOTE 3 - VARIGE DRIFTSMDLER

NOK 1 000	Bygning	Edb- utstyr	Inventar/ innredning	Sum
Anskaffelseskost 01.01	1 251	150 372	40 048	191 671
Tilgang i året	0	1 099	86	1 185
Avgang i året		0		0
Omregningsdifferanse valuta			268	268
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>1 251</b>	<b>151 471</b>	<b>40 401</b>	<b>193 123</b>
Ordinære avskrivninger pr. 01.01	0	141 959	38 507	180 466
Ordinære avskrivninger i året	0	5 700	75	5 776
Avgang ordinære avskrivninger i året	0	0	0	0
Omregningsdifferanse / korrigerings	0		256	256
<b>Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12</b>	<b>0</b>	<b>147 660</b>	<b>38 837</b>	<b>186 497</b>
<b>Netto bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>1 251</b>	<b>3 812</b>	<b>1 564</b>	<b>6 626</b>
Årets avskrivninger på varige driftsmidler	0	5 700	75	5 776

Se note 2 for skattemessige forhold vedrørende driftsmidler.

Det enkelte driftsmiddel avskrives ordinært hvert år med et beløp minst så stort som en fornuftig avskrivningsplan tilsier. Avskrivningsplanen bygger på forutsetninger om driftsmidlenes økonomiske levetid.

## Forutsetninger om økonomisk levetid:

Kontormaskiner, edb-utstyr og operativsystemer	3 år
Inventar og innredning	5 år /rest leiekontraktstid
Avskrivningsplan	Lineær

## Immaterielle eiendeler

NOK 1 000	Imm. Eien	Sum
Anskaffelseskost 01.01.	83 068	83 068
Tilgang	7 870	7 870
Avgang	0	0
<b>Anskaffelseskost 31.12.</b>	<b>90 939</b>	<b>90 939</b>
Ordinære avskrivninger pr. 01.01	66 308	66 308
Ordinære avskrivninger i året	7 827	7 827
Avgang ordinære avskrivninger i året	0	0
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12.</b>	<b>74 135</b>	<b>74 135</b>
<b>Netto bokført verdi pr. 31.12</b>	<b>16 804</b>	<b>16 804</b>
Årets avskrivninger på immaterielle eiendeler	7 827	7 827

Forventet økonomisk levetid

Avskrivningsplan 3 - 5 år

Lineær

## NOTE 4 - FORDRINGER PÅ ODIN FOND

Provisjonsinntekter fra de enkelte fond for desember	77 337	65 694
--	--------	--------

## NOTE 5 - ANDRE FORDRINGER

Forskudd ansatte / ansattereskontro	0	70
Forskuddsbetalte kostnader	13 380	12 962
Andre kortsiktige fordringer	0	0
Konserninterne fordringer	0	0
Kundereskontro	0	0
<b>Sum</b>	<b>13 381</b>	<b>13 033</b>

## NOTE 6 - BUNDNE BETALINGSMDLER

Bundne bankinnskudd vedrørende skattetrekk	3 126	3 402
--	-------	-------



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

## Noter 2020

### NOTE 7 - EIERSTRUKTUR

SpareBank 1 Gruppen AS er eid av SpareBank 1 Nord-Norge (19,5%), SpareBank 1 SMN (19,5%), SpareBank 1 SR-Bank ASA (19,5%), Samarbeidende Sparebanker AS (19,5%), SpareBank 1 Østlandet AS (12,4%), og Landsorganisasjonen i Norge/fagforbund tilknyttet LO (9,6%).

SpareBank 1 Gruppen konsern besto ved regnskapsårets utgang av morselskapet SpareBank 1 Gruppen AS samt de heleide datterselskapene SpareBank 1 Forsikring AS, ODIN Forvaltning AS, SpareBank 1 Factoring AS, Modhi Finance AS og SpareBank 1 Spleis AS.

SpareBank 1 Gruppen AS eier i tillegg 65% av Fremtind Forsikring (skadeforsikring) 10% av SpareBank 1 Utvikling DA og 49 % av LOfavør AS. Konsernregnskapet blir publisert på: <http://investor.sparebank1.no>.

### NOTE 8 - ANNEN KORTSIKTIG GJELD

	2020	2019
NOK 1 000		
Avsatt til konsernbidrag	130 000	92 000
Avsatt for påløpne kostnader	17 483	17 000
Konsernintern gjeld	0	0
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>147 483</b>	<b>109 000</b>

### NOTE 9 - FORVALTNINGSHONORAR

	2020	2019
NOK 1 000		
Brutto forvaltningshonorarinntekt	800 734	715 489
Porteføljeprovisjon	379 794	344 178
<b>Netto forvaltningshonorar</b>	<b>420 940</b>	<b>371 311</b>

### NOTE 10 - SALGSINTEKTER OG LAND FOR LAND RAPPORTERING

2020					
NOK 1 000	Salgsinntekter	Antall årsverk	Resultat før skatt	Skattekostnad	
Geografisk fordeling					
Norge	685 977	50	121 493	32 326	
Sverige	114 757	9	11 110	2 506	
<b>Sum</b>	<b>800 734</b>	<b>59</b>	<b>132 603</b>	<b>34 831</b>	

2019					
NOK 1 000	Salgsinntekter	Antall årsverk	Resultat før skatt	Skattekostnad	
Geografisk fordeling					
Norge	627 962	57	87 546	21 818	
Sverige	87 526	8	8 577	2 004	
<b>Sum</b>	<b>715 489</b>	<b>65</b>	<b>96 123</b>	<b>23 821</b>	

### Spesifikasjon av salgsinntekter

	2020	2019
Forvaltningshonorar knyttet til forvaltning av verdipapirfond	799 569	714 836
Forvaltningshonorar knyttet til aktiv forvaltning	1 164	653
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>800 734</b>	<b>715 489</b>

### NOTE 11 - LØNNSKOSTNADER, ANTALL ÅRSVERK, GODTGJØRELSE M.M.

	2020	2019
NOK 1 000		
<b>Lønnskostnader</b>		
Lønninger	127 784	116 623
Folketrygdavgift	21 291	22 285
Andre ytelser	3 806	5 697
Pensjonskostnader eksl arbeidsgiveravgift	8 330	7 816
Vikarer og konsulenter	800	626
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>162 012</b>	<b>153 048</b>

Antall ansatte og årsverk	Ansatte:	Årsverk:	Gj.snitt antall ansatte 2020	Gj.snitt årsverk: 2020
Norge og Sverige	31.12.2020	31.12.2020	62,0	61,8
	59	58,50		
	Ansatte:	Årsverk:	Gj.snitt antall ansatte 2019	Gj.snitt årsverk: 2019
	31.12.2019	31.12.2019	65,0	65,0
	65	65,00		



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

## Noter 2020

<b>Ytelser til administrerende direktør</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
NOK 1 000		
Lønn kst adm dir	2 892	722
Annen godtgjørelse	95	476
Lønn og bonus Rune Selmar (1/1-19 - 17/9-19)		7 625

Lønn til Rune Selmar inkluderer 18 måneders etterlønn.

Bonusbeløpets størrelse for 2020 for adm. dir. er ikke besluttet pr. 18. februar 2021.

<b>Ytelser til styret</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
NOK 1 000		
<b>Sum</b>	<b>2 046</b>	<b>2 058</b>

<b>Honorar til revisor</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
NOK 1 000		
Lovpålagt revisjon	755	613
Andre attestasjonstjenester	68	60
Skatterådgivning	420	476
Andre tjenester utenfor revisjon	211	87

Honorar til revisor dekker også revisjon- og rådgivningstjenester for ODIN fondene. Beløpene er inklusiv mva.

<b>Note 12 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
--	-------------	-------------

Alle transaksjoner med nærstående parter er inngått på forretningsmessige vilkår. ODIN Forvaltning AS har ingen fordringer på selskaper i konsernet ut over det som følger av løpende forretningsmessige transaksjoner.

ODIN Forvaltning AS er en del av et finanskonsern, hvor konsernspiss SpareBank 1 Gruppen AS har overtatt enkelte administrative funksjoner. Alle konserninterne godtgjørelser som ikke er relatert til distribusjon er basert på selvkostprinsippet.

NOK 1 000		
Avsatt konsernbidrag	130 000	92 000
Konserninterne fordringer	0	0
Konsernintern gjeld inklusiv distributørgjeld / leverandørgjeld	3 951	4 297

### Note 13 - INVESTERING I DATTERSELSKAPER

Investeringene i datterselskap, tilknyttet selskap og felles kontrollert virksomhet regnskapsføres etter kostmetoden.

NOK 1 000

Datterselskap:	Forretnings- kontor	Eierandel	Egenkapital siste år (100%)	Resultat siste år (100%)	Balanseført verdi
Fondex Oy	Helsinki	100%	8 690	1 638	10 800
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>					<b>10 800</b>

Eierandel /stemmeandel er 100%.

Anskaffelseskost er 53 657 525 kr

Nedskrivning er i 2012 foretatt med 12,6 mill kr, i 2015 med 5,3 mill kr og i 2016 med 10 mill kr basert på nåverdi av forventede kontantstrømmer.

<b>Note 14 - MARKEDSBASERTE FINANSIELLE OMLØPSMIDLER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
--	-------------	-------------

NOK 1 000

Virkelig verdi 1.1.	19 389	13 426
Tilgang	6 963	5 963
<b>Virkelig verdi 31.12.</b>	<b>26 352</b>	<b>19 389</b>



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



OPIN Forvaltning AS

## Noter 2020

## Note 15 - KAPITALDEKNING

	2020	2019
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>	691 249	700 796
Innskutt egenkapital	19 183	19 183
Opptjent egenkapital i form av tidligere års tilbakeholdte resultater	174 723	171 422
Positivt delårsresultat eller årsresultat før skatt/ (-) Negativt delårsresultat eller årsresultat	132 603	96 123
(-) Del av positivt delårsresultat eller årsresultat som ikke kan medregnes i ren kjernekapital	(132 603)	(96 123)
(-) Andre immaterielle eiendeler	(8 443)	(9 298)
(-) Utsatt skattefordel som skyldes midlertidige forskjeller og overstiger unntaksgrensen på 10 %	(9 570)	(7 649)
<b>Kjemekapital</b>	175 894	173 659
<b>Ansvarlig kapital</b>	175 894	173 659
<b>Kapitaldekningsprosent</b>	25,45 %	24,78 %

## Note 16 - FASTE KOSTNADER

	Beregning av faste kostnader	2020	2019
a)	Inntektene til selskapet	809 796 212	725 876 662
b)	Negativt resultat før skatt		
c)	35 prosent av honorar til agenter sin virksomhet på vegne av foretaket		
<b>Sum a,b,c</b>	<b>Sum inntekter</b>	<b>809 796 212</b>	<b>725 876 662</b>
d i)	Positivt resultat før skatt	132 603 281	96 122 570
d ii)	Variabel bonus til ansatte.	59 014 104	35 465 694
d iii)	Andre disponeringer	7 300 000	7 600 000
d iv)	Kurtasje eller annen variabel godtgjørelse utbetalt til ordreførende eller ordreforbindende institusjoner, foutsett at kostnadene er variable	389 679 039	353 394 564
d v)	Variable avgifter betalt til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregistre og oppgjørssentraler	-	85 946
d vi)	Renteutgifter i forbindelse med oppbevaring av klientmidler		
d vii)	Engangskostnader i forbindelse med ekstraordinær virksomhet etter godkjenning fra Finanstilsynet		
	<b>Sum fjorårets faste kostnader</b>	<b>221 199 789</b>	<b>233 207 888</b>
	<b>Krav til ansvarlig kapital</b>	<b>Årlig</b>	<b>Årlig</b>
	25 % av fjorårets faste kostnader * 0,25	55 299 947	58 301 972



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

## Godtgjørelsesordninger i ODIN Forvaltning AS

### 1. Innledning

ODIN Forvaltning omfattes av forskrift til verdipapirfondloven 21. desember 2011 nr. 1467, samt bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 26. juni 2014 nr. 877, heretter i fellesskap benevnt Forskriftene. Forskriftene er fastsatt av Finansdepartementet i medhold av lov om verdipapirfond § 2-16 og AIF-loven § 3-6. I tillegg er det gitt enkelte supplerende bestemmelser i kommisjonsforordning 231/2013 artikkel 107 for AIF.

I tråd med Forskriftene har styret i ODIN Forvaltning AS et Godtgjørelsesutvalg bestående av fire styremedlemmer. Godtgjørelsesordningene er besluttet av styret i ODIN Forvaltning AS etter behandling i Godtgjørelsesutvalget. I det følgende gis det en beskrivelse av ODINs godtgjørelsesordninger.

### 2. Fastlønn og variabel godtgjørelse

ODIN skal ha konkurransedyktig godtgjørelse. Sammensetningen av fast og variabel godtgjørelse skal være balansert, og den faste delen av godtgjørelsen skal være tilstrekkelig høy til at ODIN kan unnlate å utbetale den variable delen av godtgjørelsen.

#### 2.1. Fast lønn

Lønnsfastsettelse for stillinger med årslønn både innenfor og utenfor lønnsregulativet foretas ut fra en markedsmessig vurdering. ODIN Forvaltning AS har som lønnspolicy å tilby konkurransedyktige betingelser uten å være lønnsledende. ODIN Forvaltning AS er medlem av Finansnæringens Arbeidsgiverforening (FA) og er omfattet av FAs tariffavtaler herunder lønnsregulativet for FAs medlemsbedrifter. Stillinger i ODIN Forvaltning AS med årslønn innenfor lønnsregulativet innplasseres i aktuelt lønnstrinn.

#### 2.2. Variabel godtgjørelse

Formålet med variabel godtgjørelse er å motivere til gode resultater og lønnsomhet både for kunder og for selskapet på kort og lang sikt.

I ODIN Forvaltning AS har administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked egne avtaler om variabel godtgjørelse.

#### 2.3. Generell bonusordning

Ansatte i ODIN Forvaltning AS med unntak av ansatte med kontrolloppgaver er omfattet av en generell bonusordning. Kriteriene fastsettes av styret fra år til år, og det er styret som avgjør om det skal utbetales bonus under ordningen.

#### 2.4. Ansatte med kontrolloppgaver

Ansatte med kontrolloppgaver mottar kun fastlønn.

#### 2.5. Styret

Styret for ODIN Forvaltning AS mottar ikke variabel godtgjørelse.

### 3. Variabel godtgjørelse

#### 3.1. Administrerende direktør og stillinger i ledergruppen

Administrerende direktør og stillinger i ledergruppen som mottar variabel godtgjørelse er definert som ledende ansatte og er omfattet av bestemmelsene om utsatt utbetaling av variabel godtgjørelse i Forskriften. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en periode på tre år.

#### 3.2. Stillinger innen forvaltning

Ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til forvaltningsselskapet eller fond under forvaltning er omfattet av bestemmelsene nevnt under pkt. 3.1. For tiden gjelder dette alle forvaltere i ODIN Forvaltning AS.

#### 3.3. Betinget utbetaling av variabel godtgjørelse

Halvparten av oppnådd variabel godtgjørelse for stillinger som er omfattet av Forskriftens bestemmelser om utsatt utbetaling av variabel godtgjørelse investeres i andeler i ODINs verdipapirfond. Fondandelene eies av ODIN Forvaltning AS. Den utsatte bonusutbetalingen utbetales som lønn jevnt fordelt over en periode på tre år. Sammensetningen av fond vil ligge fast i tre års perioden, og det vil ikke skje noen form for rebalansering av fondene på grunnlag av utviklingen i de enkelte fondene.



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



ODIN Forvaltning AS

All variabel godtgjørelse, også den andel som utdeles umiddelbart, skal deles ut med like andeler av kontanter og fondsandeler. Fondsandeler er underlagt en selskapsbestemt bindingstid på 6 måneder.

#### 3.4. Bortfall eller reduksjon i utsatt variabel godtgjørelse

Styret i ODIN Forvaltning AS kan redusere den utsatte variable godtgjørelsen for ansatte dersom det er forhold som tilsier at det er riktig å gjøre dette. Forhold som skal medføre delvis eller hel reduksjon i utsatt bonus-utbetaling er: underskudd som medfører at selskapet ikke lenger oppfyller kravene til egenkapital / kapitaldekningskravene, ansattes brudd på lover, forskrifter, rundskriv eller interne regler, ansattes fravær over en lengre periode. Ved ansattes fratredelse skal styret gjøre en individuell vurdering av om den utsatte variable godtgjørelsen skal tildeles den som har fratrudd eller om den utsatte variable godtgjørelsen helt eller delvis skal reduseres.

#### 4. Beskrivelse av variabel godtgjørelsesordning

##### 4.1. Administrerende direktør

Det er styret som etter innstilling fra Godtgjørelsesutvalget fastsetter kriterier for variabel godtgjørelse og som vurderer måloppnåelse og beslutter utbetaling av variabel godtgjørelse. Kriteriene for administrerende direktørs variable godtgjørelse er knyttet til finansielle kriterier for ODIN Forvaltning, som årsoverskudd før skatt, avkastning i fondene og vekst i forvaltningskapital. Deler av den variable godtgjørelse er også knyttet til å gjennomføre og levere i forhold til fastsatt strategi og styrevedtak.

##### 4.2. Ansatte i ledergruppen

Investeringsdirektør omfattes av egen ordning for ansatte i forvaltning. Direktører for Salg, distribusjon og marked er omfattet av en egen ordning for Salg, Distribusjon og Marked. Øvrige ledende ansatte har avtale om utelukkende fastlønn. Administrerende direktør fremlegger sin vurdering om fastsettelse av variabel godtgjørelse for de ansatte innen Ledergruppen i ODIN for Godtgjørelsesutvalget og styret.

##### 4.3. Ansatte i Salg, Distribusjon og Marked

Bonuskriteriene for medarbeidere innen Salg, Distribusjon og Marked relateres til netto nysalg og overskudd før skatt og bonus. Administrerende direktør fremlegger sin vurdering om fastsettelse av variabel godtgjørelse for de ansatte innen Salg, Distribusjon og Marked i ODIN for Godtgjørelsesutvalget og styret.

##### 4.4. Ansatte i Forvaltning

Bonuskriteriene for Investeringsdirektør og medarbeidere innen Forvaltning relateres til oppnådde forvaltningsresultater og overskudd før skatt og bonus. Administrerende direktør fremlegger sin vurdering om fastsettelse av variabel godtgjørelse for de ansatte innen Forvaltning i ODIN for Godtgjørelsesutvalget og styret. For ansatte som ikke er forvaltere eller i ledende stillinger utbetales halvparten av bonus kontant. Resterende halvpart tildeles i form av andeler i ODIN-fond, med bindingstid på minimum ett år.

#### 5. Årlig gjennomgang

Praktiseringen av godtgjørelsesordningen evalueres årlig av en uavhengig kontrollfunksjon.

#### 6. Tildeling av variabel godtgjørelse til ledende ansatte for 2020

Samtlige ansatte i ODIN Forvaltning mottar fast godtgjørelse. I tillegg mottar administrerende direktør, ansatte i forvaltning og ansatte i salg, distribusjon og marked variabel godtgjørelse. Totalt 41 av selskapets ansatte inngikk i denne ordningen i 2020, hvor av 13 innen forvaltning og 27 innen salg, distribusjon og marked. Ansatte i kontrollfunksjoner mottar kun fast godtgjørelse.

Fire ansatte i ledende stillinger og åtte forvaltere var i 2020 omfattet av reglene om betinget utbetaling av variabel godtgjørelse. For disse stillingene opptjenes variabel godtgjørelse over en periode på to år, og utbetales over en etterfølgende periode på tre år.

Samlet lønnsutbetaling i 2020 var NOK 99,1 mill. hvor NOK 74,2 mill. utgjorde fast godtgjørelse og NOK 24,9 mill. var samlet variabel godtgjørelse.



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

Document ID:  
47B62701FC424BE09D5E89147E4D47A0



**KPMG AS**  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
Internet [www.kpmg.no](http://www.kpmg.no)  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i ODIN Forvaltning AS

## Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert ODIN Forvaltning AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 97 772 200. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Ålla	Finnsnes	Mokle	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Slavanger	Ålesund

Penneo Dokumentnøkkel: 8HTGT-EJG0X-KDJYV-L7JQP-YWT3Q-EJA5



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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.



Revisors beretning - 2020  
ODIN Forvaltning AS

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av resultatene er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 26. februar 2021  
KPMG AS

Geir Moen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Penneo Dokumentnøkkel: 8HTGT-EJGX-KDJYV-L7QP-YWT3Q-EJAS



**ODIN Forvaltning AS - et foretak i SpareBank 1 - alliansen**  
Fjordalléen 16, N-0250 Oslo  
P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo  
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01  
E-post: [kundeservice@odinfond.no](mailto:kundeservice@odinfond.no)  
[www.odinfond.no](http://www.odinfond.no)



---

*skaper verdier for fremtiden*