



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	929 826 566
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET HEIMDAL UTBYTTE
Forretningsadresse:	Løkkeveien 107 4007 STAVANGER

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2024 - 31.12.2024
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	ECIT Veiby Akonto AS
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	13.02.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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, 03.05.2026



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		420 256	138 073
Utbytte	2	64 102 824	13 301 033
Gevinst/tap ved realisasjon	2	11 662 797	1 558 876
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap	2	96 336 422	20 454 962
Porteføljerresultat		172 522 299	35 452 945
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler			220 969
Forvaltningshonorar	3	7 520 214	1 987 399
Andre kostnader		47 055	29 006
Forvaltningsresultat		-7 567 268	-1 795 436
Resultat før skattekostnad		164 955 031	33 657 509
Skattekostnad	4	385 996	135 088
Årsresultat		164 569 035	33 522 421
Totalresultat		164 569 035	33 522 421
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital		164 569 035	33 522 421
Sum anvendelse		164 569 035	33 522 421



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 346 345 500	462 420 901
Sum verdipapirportefølje		1 346 345 500	462 420 901
Fordringer			
Andre fordringer		447 036	34 554
Sum fordringer		447 036	34 554
Bankinnskudd			
Bankinnskudd	2, 5	20 007 663	4 175 923
SUM EIENDELER		1 366 800 199	466 631 378
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	886 748 812	385 417 288
Overkurs/underkurs	6	260 940 750	44 833 759
Sum innskutt egenkapital		1 147 689 561	430 251 047
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital	6	199 151 251	34 582 216
Sum opptjent egenkapital		199 151 251	34 582 216
Sum egenkapital		1 346 840 813	464 833 263
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld	4, 4	19 959 386	1 798 115
Sum annen gjeld		19 959 386	1 798 115
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 366 800 199	466 631 378



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
---------------------	-------------	-------------	-------------

POSTER UTENOM BALANSEN



Årsberetning 2024 – Verdipapirfond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS

Fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS omfatter følgende verdipapirfond:
Heimdal Høyrente, Heimdal Tinde, Heimdal Utbytte, Heimdal Vidde, Heimdal Jorde og Heimdal Høyrente +

Aksjefondet Heimdal Tinde forvaltes etter verdibasert filosofi. Ca. 80% av fondets midler er investert i de nordiske aksjemarkedene, mens de resterende er investert i Vest-Europa og Nord Amerika. Aksjefondet Heimdal Utbytte investerer tilgjengelige midler i utbyttebetalende aksjer og egenkapitalbevis, primært på Oslo Børs. Rentefondet Heimdal Høyrente investerer hovedsakelig i rentepapirer utstedt av norske foretak. Kombinasjonsfondene Heimdal Jorde og Vidde investerer i rentefondet Heimdal Høyrente og aksjefondet Heimdal Tinde med henholdsvis 70%/30% og 50%/50%. Heimdal Høyrente Pluss investerer i rentepapirer knyttet til det nordiske markedet. 25% av fondet kan investeres utenfor Norden. Fondet er ikke aktivt, men har forventet oppstart i løpet av 2025.

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 er etablert en risikostyringsstrategi som omfatter generelle retningslinjer for risikostyring i verdipapirfondene og risikoprofiler for hvert enkelt verdipapirfond.

Andelsklasser og tegninger i fondene

I aksjefondene Heimdal Tinde, og Heimdal Utbytte er det fem forskjellige andelsklasser. Fire er basert på størrelsen på innskuddene. I tillegg er det etablert netto andelsklasse for distributører i Heimdal Høyrente, Heimdal Tinde og Heimdal Utbytte.

I alle fondene tilbys daglig tegning og innløsning med cut-off 10:30. Selskapets rutiner sikrer andelseierne likebehandling.

Forvaltningskapital

Selskapet har gjennom 2024 sett 72% vekst i forvaltningskapital og 33% økning i antall Andelseiere (ikke inkl. via distributører).

Ved utgangen av 2024 var forvaltningskapitalen følgende:

Verdipapirfond	Forvaltningskapital mill. kr
Heimdal Høyrente	7 141
Heimdal Utbytte	1 347
Heimdal Tinde	551
Heimdal Vidde	62
Heimdal Jorde	33
Totalsum pr 31.12.24*	9 039

*Totalsummen inkluderer ikke Heimdal Jorde og Heimdal Vidde, da disse kombinasjonsfondene investerer i Heimdal Høyrente og Heimdal Tinde.



Risikostyring

Markeds risiko

Markedsrisiko er risikoen for tap i markedsverdier til porteføljen av finansielle instrumenter som følge av svingninger i verdien på de finansielle instrumentene i porteføljene. For å vurdere risikonivået i fondene, kan det blant annet være relevant å se hen til antall papirer i porteføljen, spredningen på porteføljen (geografisk eller sektor), størrelsen på selskaper det investeres i, volatilitet og eventuell eksponering mot gitte faktorer. Karakteristika i underliggende instrument vil også påvirke hvordan risikoer knyttet til eksempelvis rente, kreditt, motpart og valuta vil kunne påvirke den totale markedsrisikoen.

Likviditets risiko

Likviditetsrisiko kan defineres som risikoen for at fondet ikke klarer å innløse andeler innenfor hva som kan betegnes som en normal oppgjørsperiode. Den normale oppgjørsperiode for verdipapirfond vil være samme oppgjørsperiode som andelseiere står overfor hvis de hadde investert direkte i de papirer fondet har investert i. Likviditetsrisiko kan alternativt defineres som risikoen for at fondet faller i verdi f.eks. i forbindelse med salg av eiendeler som følge av netto innløsning av andeler i fondet. Likviditetsrisikoen vil avhenge av type verdipapir og type kunder i fondet og deres relative andel i fondets totale midler.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Det kan eksempelvis være knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Operasjonell risiko vil imøtegås ved hjelp av oppfølging, veiledning og kontroll av alle ansatte og tilknyttede parter i henhold til rutiner. I tillegg har foretaket relevante IT-system og verktøy som knytter de forskjellige arbeidsområder sammen, og som effektivt vil fange opp eventuelle ulikheter og avvik.

I tillegg til en ordinær revisjon er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risikogjennomgang av styret.

Bærekrafts risiko

Bærekraftsrisiko er miljømessige, sosiale eller styringsrelaterte hendelser eller omstendigheter som kan ha en faktisk eller mulig vesentlig innvirkning på investeringens verdi dersom de skulle inntreffe. Heimdal Forvaltning integrerer bærekraftsrisiko i alle investeringsbeslutninger. Dette innebærer blant annet en vurdering av ulike bærekrafts faktorer som kan ha negativ innvirkning på fremtidig avkastning. En nærmere beskrivelse av selskapets arbeid med bærekraftsrisiko finnes i selskapets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko.

Samtlige fond forvaltet av Heimdal Forvaltning AS er kategorisert som artikkel 8 i henhold til EUs Offentliggjøringsforordning. Fondene fremmer miljøegenskaper og sosiale egenskaper gjennom aktiv eierskapsutøvelse og produkt- og atferds baserte eksklusjonskriterier.



Styrets vurdering er at finansiell risiko i fondene først og fremst er knyttet til kurs og valutarisiko i de underliggende verdipapirene fondet investerer i. I aksjefondene Heimdal Tinde og Heimdal Utbytte benyttes ikke valutasikring, mens i Heimdal Høyrente 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.

Heimdal Forvaltning AS

Heimdal Forvaltning AS er forretningsfører og forvalter for verdipapirfondene. Selskapet holder til i Knud Holms gate 8, i Stavanger. Depotbank for fondene er SEB og Verdipapirsentralen og Centevo fører andelseierregister.

Fortsatt drift

All aktivitet knyttet til fondene utføres av Heimdal Forvaltning AS. De ulike fondene har i så måte ingen ansatte. Regnskapene for fondene og forvaltningsselskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Årsresultater og disponeringer

Årsregnskapene for fondene viser følgende overskudd for 2024:

Verdipapirfond	Årsresultat mill. kr.
Heimdal Høyrente	652,4
Heimdal Utbytte	164,6
Heimdal Tinde	50,5
Heimdal Vidde	4,9
Heimdal Jorde	3,4

Årsresultatene er i sin helhet disponert gjennom overføring til egenkapital/udekket tap i Heimdal Tinde, Vidde og Jorde, og Heimdal Utbytte. Det skattepliktige resultatet i verdipapirfondet Heimdal Høyrente fordeles til andelseierne gjennom utstedelse av nye andeler, i tillegg til den ordinære disponeringen.



Utvikling i andelseierverdi

Verdipapirfond	Andelsverdi pr 31.12.2023	Andelsverdi pr 31.12.2024	Prosentvis avkastning
Heimdal Høyrente A*	117,04	133,46	14,0 %
Heimdal Utbytte A	120,08	151,08	25,8 %
Heimdal Tinde A	184,54	201,93	9,4 %
Heimdal Vidde	167,04	184,40	10,4 %
Heimdal Jorde	161,92	178,46	10,2 %

*Andelsverdi per 31.12.24 etter utdeling av andeler var 120,96. Prosentvis avkastning i tabellen over er beregnet med andelsverdi per 31.12.24 før utdeling av andeler delt på andelsverdi per 31.12.23 etter utdeling av andeler.

Godtgjørelsesordning

Heimdal Forvaltning AS har etablert en godtgjørelsesordning basert på bestemmelsene om godtgjørelsesordninger i verdipapirfondloven samt VFF sine anbefalinger «Godtgjørelsesordninger for ansatte i foretak som driver verdipapirfondsforvaltning og/eller aktiv forvaltning».

Som overordnet prinsipp skal selskapet være konkurransedyktig når det gjelder fastlønn, forsikringsordninger og pensjoner. Den variable godtgjørelsen skal fremme og gi insentiv til god styring av og kontroll med selskapets og fondenes risiko, motvirke for høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter. Godtgjørelsesordningen skal være i samsvar med og understøtte forvaltningsselskapet og fondenes forretningsstrategi, selskapets overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesse.

Heimdal Forvaltning AS praktiserer en godtgjørelsesordning som omfatter alle medarbeidere i selskapet. Godtgjørelsesordningen er en administrativ ordning som skal godkjennes av styret og styret kan endre denne med virkning fremover.

Det ble i 2024 nedsatt et godtgjørelsesutvalg for Heimdal Forvaltning AS med vurderingen at størrelsen til fond under forvaltning, samt kompleksiteten i ordningen, gjorde dette nødvendig. Godtgjørelsesutvalget består av styreleder, aksjonærvalgt styremedlem, andelseiervalgt styremedlem samt sekretær fra administrasjonen.

Variabel godtgjørelse til selskapets medarbeidere fordeles diskresjonært blant medarbeiderne etter et antall fast definerte kvantitative og kvalitative kriterier. For definerte risikotakere vil 60% av variabel godtgjørelse utbetales hvorav 50% i kontanter og 50% i fondsandeler med en bindingstid på 6 måneder. Resterende 40% skal investeres i fondsandeler, tilbakeholdes og utbetales jevnt på en periode over 3 år.

Samlet godtgjørelse (inkl. pensjonsutgifter og andre sosiale kostnader) i 2024 for medarbeidere underlagt godtgjørelsesordningen var på kr 26.956.904, hvorav kr 7.074.540 var variabel godtgjørelse.

Utsikter

Inn i 2025 preges verdensøkonomien fortsatt av ettervirkningene av renteøkninger, geopolitisk usikkerhet og strukturelle endringer i energimarkedene. Inflasjonen har avtatt



ytterligere gjennom 2024, og sentralbankene har begynt en forsiktig tilpasning av rentenivåene, særlig i USA og Europa. Den globale BNP-veksten forventes å ligge rundt 3,0 % også i 2025, med tegn til stabilisering i både utviklede og fremvoksende markeder. Gjennom 2024 har inflasjonen avtatt ytterligere, og flere store sentralbanker har begynt å kutte rentene. Dette har bidratt til økt optimisme i aksjemarkedene. Årlig avkastning de siste 10 år har vært 14,5% for verdensindeksen i norske kroner og Oslo Børs i overkant av 6,4% per 31.01.25.

Til tross for positive signaler i økonomien, preges slutten av 2024 fortsatt av usikkerhet knyttet til geopolitiske konflikter og handelsspørsmål, noe som kan føre til volatilitet i finansmarkedene. Likevel gir tegn til stabilisering i makroøkonomiske forhold håp om en mer positiv utvikling i 2025.

Vi har opplevd en sterk vekst i etterspørselen er våre fondsprodukter gjennom 2024. Styret er positive til markedsutviklingen og forvaltningen av selskapets fond fremover. Vi tror at Heimdal Utbytte sammen med aksjefondet Heimdal Tinde, rentefondet Heimdal Høyrente og kombinasjonsfondene Heimdal Vidde og Heimdal Jorde vil bidra til god risikojustert avkastning for våre kunder.

Stavanger 13.02.2025
Styret i Heimdal Forvaltning AS

Torgeir Terjesen
Styrets leder

Sten Stenersen
Styremedlem

Rune Ramsvik
Styremedlem

Thomas Norheim
Styremedlem

Ola Sjöstrand
Styremedlem

Charlotte Knutsen
Styremedlem

Henriette Hoff Sandvaag
Daglig leder

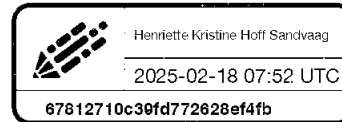


Dokumentet er signert med Orgbrain eSign - en standard elektronisk signatur i samsvar med EU-forordning 910/2014 (eIDAS).



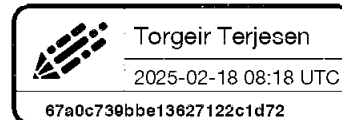
HS

Henriette Kristine Hoff Sandvaag



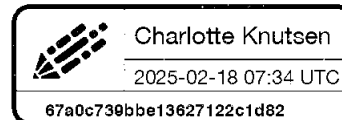
TT

Torgeir Terjesen



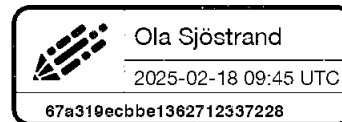
Charlotte Knutsen

Charlotte Knutsen



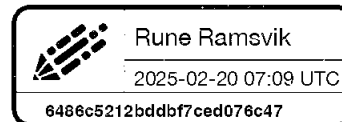
Ola Sjøstrand

Ola Sjøstrand



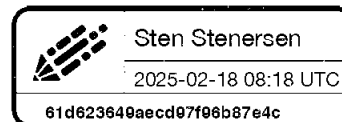
Rune Ramsvik

Rune Ramsvik



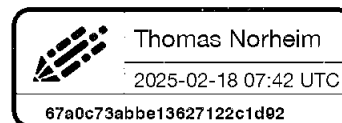
Sten Stenersen

Sten Stenersen



Thomas Norheim

Thomas Norheim



Denne dokumentpakken inneholder:
- Det originale dokumentet (5 sider)
- Denne signatursiden på slutten



Til generalforsamlingen i Heimdal Forvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Heimdal Utbytte som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap 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 2024, og av dets resultater 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

Ledelsen er ansvarlig 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. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan

PricewaterhouseCoopers AS, Gravane 26, Postboks 447, NO-4664 Kristiansand

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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>

Kristiansand, 13. februar 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Kai Arne Halvorsen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Utbytte

Signers:

Name	Method	Date
Halvorsen, Kai Arne	BANKID	2025-02-13 12:12

This document package contains:

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



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



ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

929 826 566



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Renteinntekter		420 256	138 073
Utbytte	2	64 102 824	13 301 033
Gevinst/tap ved realisasjon	2	11 662 797	1 558 876
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	96 336 422	20 454 962
Porteføljerresultat		172 522 299	35 452 945
Driftsresultat		172 522 299	35 452 945
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	220 969
Forvaltningshonorar	3	7 520 214	1 987 399
Andre kostnader		43 647	28 744
Annen rentekostnad		3 408	262
Forvaltningsresultat		-7 567 268	-1 795 436
Ordinært resultat før skattekostnad		164 955 031	33 657 509
Skattekostnad på ordinært resultat	4	385 996	135 088
Resultat		164 569 035	33 522 421
Årsresultat		164 569 035	33 522 421
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		164 569 035	33 522 421
Sum overføringer		164 569 035	33 522 421



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 346 345 500	462 420 901
Sum verdipapirportefølje		1 346 345 500	462 420 901
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		447 036	34 554
Sum fordringer		447 036	34 554
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2, 5	20 007 663	4 175 923
Sum omløpsmidler		20 454 699	4 210 478
Sum eiendeler		1 366 800 199	466 631 378



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	886 748 812	385 417 288
Overkurs	6	260 940 750	44 833 759
Sum innskutt egenkapital		1 147 689 561	430 251 047
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	199 151 251	34 582 216
Sum opptjent egenkapital		199 151 251	34 582 216
Sum egenkapital		1 346 840 813	464 833 263
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	385 996	157 095
Annen kortsiktig gjeld		19 573 390	1 641 020
Sum kortsiktig gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum egenkapital og gjeld		1 366 800 199	466 631 378

Stavanger, 13.02.2025

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder



ÅRSREGNSKAP

2024

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

929 826 566



Resultatregnskap

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Porteføljeinntekter og porteføljekostnader	Note	2024	2023
Renteinntekter		420 256	138 073
Utbytte	2	64 102 824	13 301 033
Gevinst/tap ved realisasjon	2	11 662 797	1 558 876
Netto endringer urealiserte kursgevinster/kurstap	2	96 336 422	20 454 962
Porteføljerresultat		172 522 299	35 452 945
Driftsresultat		172 522 299	35 452 945
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler		0	220 969
Forvaltningshonorar	3	7 520 214	1 987 399
Andre kostnader		43 647	28 744
Annen rentekostnad		3 408	262
Forvaltningsresultat		-7 567 268	-1 795 436
Ordinært resultat før skattekostnad		164 955 031	33 657 509
Skattekostnad på ordinært resultat	4	385 996	135 088
Resultat		164 569 035	33 522 421
Årsresultat		164 569 035	33 522 421
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		164 569 035	33 522 421
Sum overføringer		164 569 035	33 522 421



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Eiendeler	Note	2024	2023
Fondets verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 346 345 500	462 420 901
Sum verdipapirportefølje		1 346 345 500	462 420 901
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		447 036	34 554
Sum fordringer		447 036	34 554
Bankinnskudd, kontanter o.l.	2, 5	20 007 663	4 175 923
Sum omløpsmidler		20 454 699	4 210 478
Sum eiendeler		1 366 800 199	466 631 378



Balanse

Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Egenkapital og gjeld	Note	2024	2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	886 748 812	385 417 288
Overkurs	6	260 940 750	44 833 759
Sum innskutt egenkapital		1 147 689 561	430 251 047
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	199 151 251	34 582 216
Sum opptjent egenkapital		199 151 251	34 582 216
Sum egenkapital		1 346 840 813	464 833 263
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Betalbar skatt	4	385 996	157 095
Annen kortsiktig gjeld		19 573 390	1 641 020
Sum kortsiktig gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum gjeld		19 959 386	1 798 115
Sum egenkapital og gjeld		1 366 800 199	466 631 378

Stavanger, 13.02.2025

Styret i Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

Torgeir Terjesen
styreleder

Ola Sjøstrand
styremedlem

Thomas Norheim
styremedlem

Sten Stenersen
styremedlem

Rune Ramsvik
styremedlem

Charlotte Knutsen
styremedlem

Henriette Kristine Hoff Sandvaag
daglig leder



Verdipapirfondet Heimdal Utbytte

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET FOR

2024

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Følgende regnskapsprinsipper er anvendt:

- Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.
- Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig gjeld og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn. Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.
- Bankinnskudd, kontanter o.l. inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tre måneder fra anskaffelse.
- Investering i verdipapirer bokføres til den observerbare markedsverdien av investeringene pr 31.12 iht Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond § 3-1. Dersom verdipapiret ikke oppfyller kravene i rskl § 5-8, vurderes det etter laveste verdiprinsipp pr 31.12. Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris per siste børsdag i 2024. Alle papirer i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner i henhold til siste noterte valutakurs fra valutamarkedet per årsslutt.
- Kurtasjekostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer blir tillagt kostprisen og fratrukket salgsvederlaget.
- Fondet er ikke skattepliktig for kursgevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon. Slik skattefrihet gjelder også i utgangspunktet for utbytter mottatt fra selskaper innenfor EØS. Imidlertid behandles 3 % av utbytter fra selskaper hjemmehørende i EØS som skattepliktige. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EØS er skattepliktige. Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med hhv. 22 % (2023) og 22 % (2024) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og skattevirkningen er beregnet på nettogrunnlaget.
- Regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseierne: Forvaltningselskapets styre kan fastsette at det skal utdeles aksjeutbytte til andelseierne i fondet. I 2024 er det ikke utdelt utbytte.
- Finansiell markedsrisiko: Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler markedsverdien per siste børsdag i året i norske kroner. Fondet er gjennom sine investeringer i norske virksomheter eksponert for aksjekursrisiko, samt for valutarisiko gjennom investeringer i utenlandske virksomheter.

Note 2 - Investeringer

Plasseringer pr. 31.12

Selskap/utsteder	Verdipapir-type	Beholdning	Valuta	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK	Andel av forvaltn-kapitalen
ABG Sundal Collier Holding ASA	Aksje	2 500 000	NOK	15 356 821	17 700 000	2 343 179	1,30 %
B2 Impact ASA	Aksje	1 750 000	NOK	13 613 982	17 605 000	3 991 018	1,29 %
DNB Bank ASA	Aksje	300 000	NOK	63 278 806	68 070 000	4 791 194	4,98 %
Pareto Bank ASA	Aksje	400 000	NOK	22 948 520	27 040 000	4 091 480	1,98 %
Sparebank 1 Nord-Norge	Aksje	450 000	NOK	45 803 314	55 566 000	9 762 686	4,07 %
Sparebank 1 SR-BANK	Aksje	450 000	NOK	59 191 816	65 970 000	6 778 184	4,83 %
Sparebank1 Østlandet	Aksje	100 000	NOK	12 930 420	15 766 000	2 835 580	1,15 %
Sparebanken 1 SMN	Aksje	400 000	NOK	59 613 049	68 528 000	8 914 951	5,02 %
Sparebanken Vest	Aksje	400 000	NOK	46 177 128	56 680 000	10 502 872	4,15 %
Sum bank og finans		6 750 000		338 913 856	392 925 000	54 011 144	28,76 %
Aker BP ASA	Aksje	300 000	NOK	75 937 916	66 510 000	-9 427 916	4,87 %
Aker Solutions ASA	Aksje	750 000	NOK	29 726 579	23 325 000	-6 401 579	1,71 %
Elmera Group ASA	Aksje	500 000	NOK	14 725 923	19 100 000	4 374 077	1,40 %
Equinor ASA	Aksje	250 000	NOK	73 136 179	66 350 000	-6 786 179	4,86 %
Odffjell Drilling Ltd	Aksje	350 000	NOK	19 514 690	17 955 000	-1 559 690	1,31 %
Vår Energi ASA	Aksje	750 000	NOK	24 759 119	26 467 500	1 708 381	1,94 %
Sum energi og olje		2 900 000		237 800 407	219 707 500	-18 092 907	16,08 %
Gjensidige Forsikring ASA	Aksje	225 000	NOK	42 227 944	45 225 000	2 997 056	3,31 %
Protector Forsikring ASA	Aksje	125 000	NOK	26 592 616	35 625 000	9 032 384	2,61 %
Storebrand ASA	Aksje	425 000	NOK	43 276 686	51 510 000	8 233 314	3,77 %
Sum Forsikring		775 000		112 097 246	132 360 000	20 262 754	9,69 %
Borregaard AS	Aksje	75 000	NOK	13 465 738	13 680 000	214 262	1,00 %
Sum fornybar energi		75 000		13 465 738	13 680 000	214 262	1,00 %
AF Gruppen ASA	Aksje	100 000	NOK	13 113 925	14 840 000	1 726 075	1,09 %
BW LPG	Aksje	100 000	NOK	16 365 934	12 530 000	-3 835 934	0,92 %
BW Offshore Limited	Aksje	1 000 000	NOK	25 006 071	29 950 000	4 943 929	2,19 %
Subsea 7 S.A.	Aksje	200 000	NOK	33 081 368	36 020 000	2 938 632	2,64 %
Veidekke ASA	Aksje	125 000	NOK	14 352 730	17 775 000	3 422 270	1,30 %
Yara International ASA	Aksje		NOK			-	0,00 %
Sum industri		1 525 000		101 920 028	111 115 000	9 194 972	8,13 %



Atea ASA	Aksje	200 000	NOK	27 583 810	28 280 000	696 190	2,07 %
Kitron ASA	Aksje		NOK			-	0,00 %
Kongsberggruppen ASA	Aksje	50 000	NOK	46 568 856	64 000 000	17 431 144	4,68 %
Sum IT og data		250 000		74 152 665	92 280 000	18 127 335	6,75 %
Austevoll Seafood ASA	Aksje	150 000	NOK	12 688 696	14 670 000	1 981 304	1,07 %
Bakkafrost P/F	Aksje	25 000	NOK	14 891 401	15 850 000	958 599	1,16 %
Lerøy Seafood Group ASA	Aksje	300 000	NOK	14 798 879	14 748 000	-50 879	1,08 %
Mowi ASA	Aksje	300 000	NOK	58 506 857	58 425 000	-81 857	4,28 %
SalMar ASA	Aksje	25 000	NOK	12 241 454	13 512 500	1 271 046	0,99 %
Sum mat og drikkevarer		800 000		113 127 288	117 205 500	4 078 212	8,58 %
Odfjell SE SER. A	Aksje	150 000	NOK	18 715 437	17 520 000	-1 195 437	1,28 %
Klaveness Combination Carriers	Aksje	100 000	NOK	8 794 306	7 450 000	-1 344 306	0,55 %
Stolt-Nielsen Limited	Aksje	50 000	NOK	18 140 766	14 450 000	-3 690 766	1,06 %
Wallenius Wilhelmsen ASA	Aksje	200 000	NOK	21 335 031	18 700 000	-2 635 031	1,37 %
Sum shipping		500 000		66 985 540	58 120 000	-8 865 540	4,25 %
Schisted A	Aksje	100 000	NOK	31 976 875	35 200 000	3 223 125	2,58 %
Telenor ASA	Aksje	200 000	NOK	25 711 356	25 380 000	-331 356	1,86 %
Sum telecom og media		300 000		57 688 232	60 580 000	2 891 768	1,86 %
Bouvet ASA	Aksje	250 000	NOK	16 446 274	19 125 000	2 678 726	1,40 %
Norconsult AS	Aksje	1 250 000	NOK	32 443 468	55 312 500	22 869 032	4,05 %
Multiconsult ASA	Aksje	75 000	NOK	11 391 133	14 925 000	3 533 867	1,09 %
Sum utvikling og rådgivning		1 575 000		60 280 874,44	89 362 500,00	29 081 625,56	6,54 %
Orkla ASA	Aksje	600 000	NOK	52 096 764	59 010 000	6 913 236	4,32 %
Sum Varehandel		600 000		52 096 764	59 010 000	6 913 236	4,32 %
Sum verdipapirer		16 050 000		1 228 528 638	1 346 345 500	117 816 862	97,25 %
Sum kontanter					20 007 663		1,46 %
Sum andelskapital					1 366 353 163		99 %

	Balansesum verdipapirer	Ansk.kost i NOK	Markedsverdi i NOK	Urealisert gevinst/tap NOK
Verdipapirer vurdert til markedsverdi	1 346 345 500	1 228 528 638	1 346 345 500	117 816 862
Verdipapirer vurdert etter laveste verdis prinsipp	0	0	0	0
Sum verdipapirer	1 346 345 500	1 228 528 638	1 346 345 500	117 816 862

Spesifikasjon gevinst/tap	2024	2023
Realisert gevinst	21 960 853	1 558 876
Relisert tap	10 298 559	0
Netto gevinst/tap	11 662 294	1 558 876

Verdipapirporteføljens omløpshastighet	2024	2023
Gjennomsnittlig fondsverdi	944 298 153	308 829 889
Verdi aksjekjøp	963 202 074	455 387 788
Verdi aksjesalg	187 276 190	67 722 962
Verdi aksjetransaksjoner	1 150 478 264	523 110 750
Omløpshastighet (verdi handler/gjennomsnittlig fondsverdi)	1,22	1,69

Andelsinformasjon	31.12.2024				31.12.2023
	A	B	D	N	
Innløsningskurs	151,1202	152,6960	153,3225	151,4166	120,5712
Antall andeler	3 041 953,83	1 486 520,93	1 860 176,65	2 478 836,72	3 854 172,88

Innløsningskurs er beregnet som NAV minus innløsningskostnad.

Ingen avtaler er inngått med større andelseiere med hensyn til begrensning i verdipapirfondets plikt til innløsning.



Note 3 - Porteføljekostnader

	2024	2023
Forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet	7 520 214	1 987 399
Sum	7 520 214	1 987 399

Forvaltningshonoraret blir beregnet daglig på bakgrunn av 1,25% p.a. av NAV (net asset value) av investerte midler.

	2024	2023
Andre kostnader		
Andre kostnader	43 647	28 744
Utenlandske transaksjonsskatter	20 531	7 032
Sum andre kostnader	64 178	35 776

Note 4 – Skatt

Årets skattekostnad består av:

Betalbar skatt	385 996
Endring utsatt skatt	
For mye/lite avsatt i fjor	
Netto skattekostnad	385 996

Årets betalbare skatt fremkommer som følger:

Resultat før skatt	164 955 031
Midlertidige forskjeller	0
Permanente forskjeller	-163 200 504
Benyttet fremførbart underskudd	
Grunnlag betalbar skatt	1 754 527
Betalbar skatt	385 996

Midlertidige forskjeller:

	01.01	31.12	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	1 329 588	-3 183 862	4 513 450
Underskudd til fremføring			
Inngår ikke i beregning av utsatt skatt	-1 329 588	3 183 862	-4 513 450
Sum midlertidige forskj.	0	0	0
Utsatt skatt/skattefordel	0	0	0

Note 5 - Bundne midler

Pr 31.12 hadde selskapet bundne midler med kr 0.

501331523,7

216106991

Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital til pålydende	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01	385 417 288	44 833 759	34 582 216	464 833 263
Utstedte andeler	715 150 046	300 310 355		1 015 460 401
Innløsning av andeler	-213 818 522	-84 203 364		-298 021 886
Årets resultat			164 569 035	164 569 035
Egenkapital 31.12	886 748 812	260 940 750	199 151 251	1 346 840 813




Dokumentet er signert med Orgbrain eSign - en standard elektronisk signatur i samsvar med EU-forordning 910/2014 (eIDAS).






Henriette Kristine Hoff Sandvaag

 Henriette Kristine Hoff Sandvaag
2025-02-18 07:50 UTC
67812710c39fd772628ef4fb




Torgeir Terjesen

 Torgeir Terjesen
2025-02-18 08:15 UTC
67a0c739bbe13627122c1d72




Charlotte Knutsen

 Charlotte Knutsen
2025-02-18 08:01 UTC
67a0c739bbe13627122c1d82




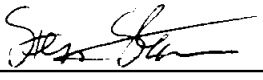
Ola Sjøstrand

 Ola Sjøstrand
2025-02-18 09:52 UTC
67a319ecbbe1362712337228





Rune Ramsvik

 Rune Ramsvik
2025-02-20 07:42 UTC
6486c5212bddbf7ced076c47




Sten Stenersen

 Sten Stenersen
2025-02-18 08:19 UTC
61d623649aecd97f96b87e4c



Thomas Norheim

 Thomas Norheim
2025-02-18 07:43 UTC
67a0c73abbe13627122c1d02

Denne dokumentpakken inneholder:
- Det originale dokumentet (11 sider)
- Denne signatursiden på slutten