



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 981 908 600  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET DNB TELECOM  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 30  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### 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: Nina Berg Bjørnstad  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 15.02.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*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, 15.07.2025



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		223 356	96 075
Utbytte		10 561 501	9 676 207
Gevinst/tap ved realisasjon		2 802 412	3 512 748
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		17 879 064	-23 311 192
Andre porteføljeinntekter		306 863	446 615
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>31 773 196</b>	<b>-9 579 547</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar		1 894 736	2 600 851
Andre kostnader		39 472	52 603
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 934 208</b>	<b>-2 653 454</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>29 838 988</b>	<b>-12 233 001</b>
Skattekostnad		770 265	555 345
<b>Årsresultat</b>		<b>29 068 723</b>	<b>-12 788 346</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		29 068 723	-12 788 346
<b>Sum anvendelse</b>		<b>29 068 723</b>	<b>-12 788 346</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		198 984 515	191 255 416
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>198 984 515</b>	<b>191 255 416</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		1 710	2 410
Andre fordringer		1 434 756	1 029 534
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 436 466</b>	<b>1 031 944</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		3 075 055	2 968 513
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>203 496 036</b>	<b>195 255 873</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		101 999 881	112 767 003
Overkurs/underkurs		60 189 952	70 225 970
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>162 189 833</b>	<b>182 992 973</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		41 142 073	12 073 349
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>41 142 073</b>	<b>12 073 349</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>203 331 906</b>	<b>195 066 322</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		164 130	189 551
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>164 130</b>	<b>189 551</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>203 496 036</b>	<b>195 255 873</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



DNB Telecom

Note 7. Verdipapirportefølje

Aksjefond

Verdipapir	Valuta	Marked	Antall	Eierandel i %	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gev./tap	Andel i %
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Nokia Oyj	EUR	Helsinki	265 195	0,00 %	11 629 871	9 079 970	- 2 549 901	4,47 %
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson B	SEK	Stockholm	117 677	0,00 %	7 271 890	7 483 965	212 075	3,68 %
<b>Sum Informasjonsteknologi</b>					<b>18 901 761</b>	<b>16 563 935</b>	<b>- 2 337 826</b>	<b>8,15 %</b>
<b>Telekommunikasjon</b>								
AT&T Inc	USD	New York	53 979	0,00 %	9 713 898	9 198 704	- 515 194	4,52 %
BT Group Plc	GBP	London	423 558	0,00 %	7 742 505	6 777 715	- 964 790	3,33 %
Deutsche Telekom Ag	EUR	Frankfurt	76 577	0,00 %	11 900 711	18 684 960	6 784 249	9,19 %
Elisa Oyj	EUR	Helsinki	18 137	0,01 %	9 601 919	8 519 282	- 1 082 637	4,19 %
Kddi Corp	JPY	Tokyo	47 300	0,00 %	13 143 991	15 285 258	2 141 267	7,52 %
Koninklijke KPN NV	EUR	Amsterdam	163 347	0,00 %	5 962 178	5 713 758	- 248 421	2,81 %
Nippon Telegraph and Telephone Corp	JPY	Tokyo	721 300	0,00 %	5 422 581	8 952 690	3 530 109	4,40 %
Nos Sgps Sa	EUR	Lisboa	90 105	0,02 %	4 463 514	3 234 696	- 1 228 818	1,59 %
Orange Sa	EUR	Paris	40 020	0,00 %	4 449 606	4 626 126	176 520	2,28 %
Proximus Sadv	EUR	Brussel	50 474	0,01 %	5 493 198	4 818 722	- 674 477	2,37 %
Rogers Communications Inc	CAD	Toronto	20 700	0,00 %	10 400 127	9 889 377	- 510 751	4,86 %
Softbank Corp	JPY	Tokyo	59 200	0,00 %	6 689 509	7 503 490	813 982	3,69 %
Softbank Group Corp	JPY	Tokyo	10 400	0,00 %	2 917 183	4 714 585	1 797 401	2,32 %
Swisscom AG	CHF	Zürich	1 012	0,00 %	4 801 533	6 178 874	1 377 342	3,04 %
Telecom Italia Spa/Milano	EUR	Milano	238 868	0,00 %	795 328	788 379	- 6 948	0,39 %
Telefonica Sa	EUR	Madrid	217 612	0,00 %	8 704 538	8 627 480	- 77 058	4,24 %
Telenor ASA	NOK	Oslo	64 456	0,00 %	9 055 327	7 515 570	- 1 539 758	3,70 %
Tele2 B	SEK	Stockholm	39 234	0,01 %	3 459 227	3 421 539	- 37 688	1,68 %
Telia Co Ab	SEK	Stockholm	208 727	0,01 %	6 547 380	5 412 032	- 1 135 347	2,66 %
T-Mobile US Inc	USD	New York	11 826	0,00 %	8 369 327	19 255 843	10 886 516	9,47 %
Verizon Communications Inc	USD	New York	27 888	0,00 %	11 414 363	10 677 475	- 736 888	5,25 %
Vodafone Group Plc	GBP	London	883 980	0,00 %	12 429 564	7 846 305	- 4 583 259	3,86 %
Zegona Communications Plc	GBP	London	199 479	0,03 %	4 073 653	4 777 721	704 069	2,35 %
<b>Sum Telekommunikasjon</b>					<b>167 551 159</b>	<b>182 420 580</b>	<b>14 869 421</b>	<b>89,72 %</b>
<b>Sum Aksjer</b>					<b>186 452 920</b>	<b>198 984 515</b>	<b>12 531 596</b>	<b>97,86 %</b>
<b>Verdipapirer</b>								
Sum Aksjer					186 452 920	198 984 515	12 531 596	97,86 %
<b>Verdipapirer</b>								
Sum Verdipapirer					186 452 920	198 984 515	12 531 596	97,86 %



DNB Telecom

Regnskapsnote 4 og 5

Aksjefond

**Note 4. Antall andeler og innløsningskurs**

Innløsningskurs per andel	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	245	213	221	213	197	176	179	164	174	146
DNB Telecom N	120	105	108	104	95					
DNB Telecom R	148	129	133	128	119	106				
DNB Telecom S	109	95								

Antall andeler	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	638 502	700 534	756 972	828 309	889 898	962 516	1 185 545	1 512 018	2 073 784	1 384 070
DNB Telecom N	209 984	231 126	164 938	163 955	1 000					
DNB Telecom R	67 556	83 800	115 705	99 270	77 489	2 000				
DNB Telecom S	106 957	115 209								

Fondets verdi	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	156 392 935	149 149 889	167 128 751	176 066 648	174 978 976	169 509 137	212 221 354	247 237 278	361 210 449	201 883 829
DNB Telecom N	25 245 921	24 154 377	17 812 178	16 989 484	95 498					
DNB Telecom R	9 992 956	10 768 464	15 355 757	12 720 304	9 202 260	211 186				
DNB Telecom S	11 700 093	10 993 592								

**Note 5. Forvaltningshonorar, tegnings- og innløsningskostnader**

Fondets kostnader	Valuta	Minstetegnning	Tegningsgebyr	Innløsningsgebyr	Fast forvaltningshonorar	Variabelt forvaltningshonorar				
DNB Telecom A	NOK	-	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen				
DNB Telecom N	NOK	100	Ingen	Ingen	0,85% i årlig honorar	Ingen				
DNB Telecom R	NOK	100	Ingen	Ingen	0,75% i årlig honorar	10,00% av fondets meravkastning				
DNB Telecom S	SEK	100	Ingen	Ingen	1,20% i årlig honorar	Ingen				



DNB Telecom	Fondets regnskap og noter	Aksjefond
<b>Resultatregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>		
Renteinntekter	223 356	96 075
Utbytte	10 561 501	9 676 207
Gevinst/tap ved realisasjon	2 802 412	3 512 747
Urealisert kursgevinst/kurstap	17 879 064	- 23 311 192
Andre porteføljeinntekter	306 863	446 615
<b>Porteføljerresultat</b>	<b>31 773 196</b>	<b>- 9 579 547</b>
<b>Forvaltningsinntekter og -kostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	-	-
Forvaltningshonorar	- 1 894 736	- 2 600 851
Andre kostnader	- 39 473	- 52 603
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>- 1 934 208</b>	<b>- 2 653 454</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>29 838 988</b>	<b>- 12 233 001</b>
Skattekostnad	- 770 265	- 555 345
<b>Årsresultat</b>	<b>29 068 723</b>	<b>- 12 788 346</b>
<b>Anvendelse av årsresultat/dekning av tap</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital	29 068 723	- 12 788 346
<b>Sum anvendt</b>	<b>29 068 723</b>	<b>- 12 788 346</b>
<b>Balanseregnskap</b>	<b>2 023</b>	<b>2 022</b>
<b>Eiendeler</b>		
Verdipapirportefølje	198 984 515	191 255 416
Opptjente, ikke mottatte inntekter	1 710	2 410
Andre fordringer	1 434 756	1 029 534
Bankinnskudd	3 075 054	2 968 513
<b>Sum eiendeler</b>	<b>203 496 036</b>	<b>195 255 873</b>
<b>Egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende	101 999 881	112 767 003
Overkurs/underkurs	60 189 952	70 225 970
Opptjent egenkapital	41 142 073	12 073 349
<b>Sum egenkapital</b>	<b>203 331 906</b>	<b>195 066 322</b>
<b>Gjeld</b>		
Gjeld	164 130	189 551
<b>Sum gjeld</b>	<b>164 130</b>	<b>189 551</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>203 496 036</b>	<b>195 255 873</b>

## Note 1. Regnskapsprinsipper

Årsregnskapene er utarbeidet i samsvar med regnskapslov og Forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter:

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer er beregnet på basis av gjennomsnittlig anskaffelseskost.

### Fastsettelse av virkelig verdi:

Verdipapirporteføljene er vurdert til virkelige verdier. Virkelig verdi for de børsnoterte verdipapirene bygger på observerbare markedsverdier og er vurdert til markedspris pr. 29. desember. Verdipapirer notert på utenlandske børser er omregnet til norske kroner i henhold til valutakurser pr. 29. desember. Virkelig verdi for norske sertifikater og obligasjoner bygger på priser fra Nordic bonds pricing AS pr. 29. desember. Utenlandske sertifikater og obligasjoner bygger på Bloomberg Valuation priser pr. 29. desember. Påløpte renter på alle sertifikater og obligasjoner beregnes pr. 31. desember på bakgrunn av verdipapirenes stamdata.

### Transaksjonskostnader:

Transaksjonskostnadene, med unntak av kurtasjekostnadene, kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Kurtasjekostnadene aktiveres som en del av aksjenes kostpris, og kostnadsføres ved realisasjon av aksjene.

### Ekstraordinære kostnader:

Enkelte fond er belastet for ekstraordinære kostnader. Det er kostnader knyttet til inndrivelse av class action inntekter og kildeskatt. Ekstraordinære kostnader er klassifisert under andre kostnader.

### Behandling av utdeling til andelseierene:

I rentefondene avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årsslutt tildeles andelseierne nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier. Det er ikke utbetalt utbytte for aksjefondene.

### Finansiell markedsrisiko:

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondenes virksomhet i 2023. Verdipapirfond påvirkes av den generelle kursrisiko som er i verdipapirmarkedet og den risiko som følger av at markedet endrer syn på et verdipapirs likviditet. Ved plassering i utenlandske verdipapirer, vil verdipapirfond også være eksponert for valutasingninger i verdipapirets valuta. Enkelte av fondene har investert i mindre likvide papirer. Valutakursen som ligger til grunn er "WMFX"-kursen som er WMCompanys sluttkursen.

### Finansielle derivater:

Som hovedregel er det ikke benyttet derivater i forvaltningen av fondene. Det er imidlertid benyttet derivater, futures- og FRA kontrakter i begrenset omfang for enkelte fond. Finansielle derivater vurderes til markedsverdi.

### Utlån av verdipapirer:

Utlån av finansielle verdipapirer innebærer at verdipapirer overføres til en motpart (innlåner) i avtalen. Innlåner kompensere fondene for ulike hendelser tilknyttet verdipapirene, som utbytte, kupongrenter med mer. Ved opphør av lånet skal identiske verdipapirer leveres tilbake. Utlånte verdipapirer tas ikke ut av fondets verdipapirportefølje siden fondene beholder det vesentligste av risiko og avkastning knyttet til eierskap.

### Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader:

Omløpshastigheten i fondene er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital. Depotmottaker belaster verdipapirfondet med transaksjonskostnader per handel. Kostnaden varierer i forhold til om det er norske eller utenlandske handler. Depotkostnadene for utenlandske handler varierer med hvilke land handelen er gjennomført i. Depotkostnadene inngår i resultatposten "andre kostnader".

### Andre porteføljeinntekter, andre inntekter og andre kostnader:

"Andre porteføljeinntekter" består av agio/ disagio som oppstår ved omregning fra utenlandsk valuta til norske kroner på bankkontoene for de utenlandske fondene. "Andre kostnader" består av bankomkostninger og oppgjørsgbyr.

### Skatt:

Kursgevinster/-tap ved realisasjon av aksjer er i henhold til fritaksmodellen og særregler for verdipapirfond ikke skattepliktig/fradragsberettiget. Det er således ikke beregnet skatt på kursgevinster ved salg av aksjer. Dog er 3% av utbytter fra selskaper innenfor EU/EØS skattepliktig. Utbytter mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Særregler med hensyn til skattefrihet for realiserte kursgevinster gjelder ikke tilsvarende for realisasjon av



DNB Telecom

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

rentebærende instrumenter. Rentefondene har imidlertid fradragsrett for utdeling til andelseierne. Skatteresultatet er utdelt til andelseierne. Det er beregnet utsatt skatt for de fondene som har netto urealiserte gevinster på skattepliktige finansielle instrumenter. Fondene har ikke oppført utsatt skattefordel i balansen da det ikke kan sannsynliggjøres i stor nok grad at fondet kan nyttiggjøre seg av den i fremtiden.



DNB Telecom

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

**Note 2. Verdipapirporteføljens omløpshastighet og transaksjonskostnader**

Omløpshastighet (%)	37
Depotkostnader	39 473
Kurtasje	40 581
Ekstraordinære kostnader	-

**Note 3. Endring av egenkapitalen**

	<b>2 023</b>
Egenkapital 01.01.2023	195 066 322
Tegning av andeler	92 140 689
Innløsning av andeler	- 112 943 829
Resultat fra fusjon med annet/andre verdipapirfond	-
Overført til/fra opptjent egenkapital	29 068 723
<b>Egenkapital 31.12.2023</b>	<b>203 331 906</b>

**Note 6. Skatt****2 023****Beregning av skattegrunnlag**

Resultat før skattekostnad	29 838 988
Urealisert kursgevinst/kurstap	- 17 879 064
Gevinst/tap ved realisasjon	- 2 817 860
Andre permanente forskjeller	218 252
Utbytte	- 5 917 385
Kildeskatt utenfor EØS	- 460 807
<b>Foreløpig skattegrunnlag</b>	<b>2 982 124</b>

Fremførbart underskudd - 2 982 124

**Endelig skattegrunnlag** -**Betalbar skatt**

Skatt før kildeskatt 22%	-
Benyttet kildeskatt	-
Benyttet kreditfradrag	-
<b>Betalbar skatt</b>	<b>-</b>

**Skattekostnad i resultatregnskapet**

Betalbar skatt	-
Korrigert skatt fra tidligere år	-
Endring utsatt skatt	-
Kildeskatt	770 265
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>770 265</b>



DNB Telecom

Fondets regnskap og noter

Aksjefond

## **Note 8. Godtgjørelse**

DNB Asset Management AS sin godtgjørelsesordning er beskrevet og ligger tilgjengelig på DNB sine nettsider:  
<https://www.dnb.no/portalfont/nedlast/no/privat/sparing/Godtgjoerelsesordninger-DNB-Asset-Management-AS.pdf>

For 2023 er det utbetalt godtgjørelse til følgende kategorier ansatte.

### **Ansatte og tillitsvalgte med tilsvarende godtgjørelse som ledende ansatte/risikotagere:**

Antall: 15 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 42 966 255 kr.

Fordelt på 25 669 987 kr. i fast godtgjørelse og 17 296 268 kr. i variabel godtgjørelse.

### **Ansatte og tillitsvalgte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for risikoeksponeringen til fond eller selskap (risikotagere):**

Antall: 55 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 143 866 929 kr.

Fordelt på 70 734 103 kr. i fast godtgjørelse og 73 132 826 kr. i variabel godtgjørelse.

### **Ansatte med salgsoppgaver:**

Antall: 13 ansatte

Sum godtgjørelse i 2023 lik 17 438 579 kr.

Fordelt på 13 812 601 kr. i fast godtgjørelse og 3 625 979 kr. i variabel godtgjørelse.



DNB Telecom

Åvkastning og risiko

Aksjefond

**Fondets avkastnings- og risikohistorikk**

Åvkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	15,04 %	-3,57 %	3,87 %	8,10 %	11,65 %	-1,62 %	9,67 %	-6,12 %	19,41 %	20,38 %
DNB Telecom N	15,04 %	-3,23 %	4,22 %	8,51 %	11,73 %	-1,62 %	9,67 %	-6,12 %	19,41 %	20,38 %
DNB Telecom R	15,11 %	-3,17 %	3,57 %	7,90 %	12,47 %					
DNB Telecom S	7,55 %									

Menavkastning i perioden	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	5,11 %	-5,47 %	6,48 %	9,61 %	-7,42 %	3,00 %	8,92 %	-8,87 %	-1,63 %	-0,84 %
DNB Telecom N	5,11 %	-5,13 %	6,83 %	10,02 %	-7,35 %	3,00 %	8,92 %	-8,87 %	-1,63 %	-0,84 %
DNB Telecom R	5,18 %	-5,08 %	6,19 %	9,41 %	-6,61 %					
DNB Telecom S	4,42 %									

Volstillett	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	15,44 %	13,43 %	9,87 %	18,50 %	8,17 %	11,32 %	9,89 %	13,24 %	13,66 %	11,67 %
DNB Telecom N	15,44 %	13,42 %	9,87 %	18,49 %	8,17 %	11,32 %	9,89 %	13,24 %	13,66 %	11,67 %
DNB Telecom R	15,41 %	13,38 %	9,85 %	18,39 %	8,17 %					
DNB Telecom S	14,52 %									

Tracking error	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
DNB Telecom A	5,11 %	9,69 %	5,86 %	6,74 %	4,91 %	4,47 %	5,64 %	5,56 %	4,58 %	4,83 %
DNB Telecom N	5,11 %	9,69 %	5,86 %	6,74 %	4,91 %	4,47 %	5,64 %	5,56 %	4,58 %	4,83 %
DNB Telecom R	4,72 %	9,61 %	5,40 %	6,29 %	4,91 %					
DNB Telecom S	5,10 %									



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Stortorvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i DNB Asset Management AS

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for følgende fond forvaltet av DNB Asset Management AS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller fondsregnskapene for verdipapirfondene gjeldende lovkrav og gir et rettvise bilde av fondenes finansielle stilling per 31. desember 2023 og av deres resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

DNB Aktiv 10	DNB Global Treasury	DNB Norden Indeks
DNB Aktiv 100	DNB Grønt Skifte 100	DNB Nordic Investment Grade
DNB Aktiv 30	DNB Grønt Skifte 30	DNB Norge
DNB Aktiv 50	DNB Grønt Skifte 50	DNB Norge Indeks
DNB Aktiv 80	DNB Grønt Skifte 80	DNB Norge Pensjon
DNB Aktiv Rente	DNB Grønt Skifte Norden	DNB Norge Selektiv
DNB Aktiv Rente (II)	DNB Grønt Skifte Norge	DNB Obligasjon
DNB AM Kort Obligasjon	DNB Health Care	DNB Obligasjon 20
DNB AM Kort Obligasjon 2	DNB High Yield	DNB Obligasjon Norden
DNB AM Lang Obligasjon	DNB Klima Indeks	DNB OBX
DNB AM Norske aksjer	DNB Kredittobligasjon	DNB OMF
DNB Barnefond	DNB Lev Mer	DNB PB Discretionary Credit
DNB Bioteknologi	DNB Lev Mer - 2025	DNB PB Discretionary Equities
DNB Europa Indeks	DNB Lev Mer - 2030	DNB PB Discretionary Multi Strategies
DNB European Covered Bonds	DNB Lev Mer - 2035	DNB PB Discretionary Rates
DNB Finans	DNB Lev Mer - 2040	DNB Private Banking Premium 100
DNB FRN	DNB Lev Mer - 2045	DNB Private Banking Premium 30
DNB Global	DNB Lev Mer - 2050	DNB Private Banking Premium 50
DNB Global Core	DNB Lev Mer - 2055	DNB Private Banking Premium 80
DNB Global Credit	DNB Lev Mer - 2060	DNB Quant Allocation AC
DNB Global Emerging Markets	DNB Lev Mer - 2065	DNB Quant Allocation DM
DNB Global Emerging Markets Indeks	DNB Lev Mer - 2070	DNB SMB
DNB Global Enhanced Index	DNB Likviditet	DNB Spare 100
DNB Global High Grade	DNB Likviditet II	DNB Spare 30
DNB Global Indeks	DNB Likviditet Institusjon	DNB Spare 50
DNB Global Industrisektor Indeks	DNB Likviditet Kort	DNB Spare 80
DNB Global Lavkarbon A	DNB Low Carbon Credit	DNB Teknologi
DNB Global Marked Valutasikret	DNB Miljøinvest	DNB Telecom
DNB Global Materialsektor Indeks	DNB Norden	DNB USA Indeks

### Grunnlag for konklusjon

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*



Building a better  
working world

*plikter ved revisjonen av årsregnskapet.* Vi er uavhengige av fondene 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i fondenes årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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 eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener 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 bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til fondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle fondet eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

## 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 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 skyldes misligheter eller feil og 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.

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

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.

Uavhengig revisors beretning - DNB Asset Management AS 2023

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Permeo document key: WM4B7-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



Building a better  
working world

- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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 fondenes interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om fondets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at fondet ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 29. april 2024  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Kristian Dalby  
statsautorisert revisor

Permeo document key: WM4B1-YWG3N-AOP3X-L3AXY-YO8NC-N5WEZ



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Dalby, Kristian

Statsautorisert revisor

Serienummer: no\_bankid:9578-5992-4-3127438

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-04-29 21:57:42 UTC



Penneo Dokumentnøkkel: WIM4BT-YW63N-A0P3X-L3AXY-Y08NO-N5WEZ

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



## Styrets årsberetning for verdipapirfondene 2023

### Organisering

Forvaltningsselskapet DNB Asset Management AS (DNB Asset Management) er heleid av DNB Asset Management Holding AS og har kontorer i Oslo og Bergen. DNB Asset Management er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.

Pr. 31.12.2023 er ca. 560 milliarder plassert i verdipapirfond forvaltet av DNB Asset Management, en økning på 89 milliarder siden i fjor. Selskapet forvalter 87 verdipapirfond og har om lag 547.000 andelseiere. Fondene har ingen ansatte. Fondenes depotmottaker er DNB Bank ASA. Verdipapirfondenes virksomhet forurenser i svært liten grad det ytre miljø.

### Markedsutvikling

#### Sterk avkastning forårsaket av svakere makrotall

De viktigste driverne bak årets avkastning er utviklingen i renter og inflasjon, samt optimismen rundt kunstig intelligens. Sentralbankene har hevet styringsrentene til nivåer vi ikke har sett siden før finanskrisen, i et forsøk på å få inflasjonen under kontroll. Markedsrentene steg betydelig, hvilket ga kurstap i obligasjoner med lengre løpetid/durasjon. Makrostatistikken i november ga ytterligere indikasjoner på at inflasjonen er under kontroll og på vei ned. Markedsrentene falt og reverserte mye av den tidligere oppgangen i år. Avkastningen hittil i år på obligasjonsfond har snudd fra negativ til positiv.

Den beste renteplasseringen i år har vært i kreditt, også kalt høyrenteobligasjoner. Høye kredittmarginer og få mislighold har gitt god avkastning i denne aktivaklassen i år.

Norske kroner har hatt nok et dårlig år. Amerikanske dollar og Euro har begge styrket seg 12 prosent mot norske kroner. Ettersom aksjeporteføljen ikke er valutasekret, bidrar dette mye til årets avkastning på internasjonale aksjer for norske investorer.

Avkastningen på globale aksjer målt ved MSCI All Countries World ble 22 prosent målt i amerikanske dollar i 2023. Mesteparten av avkastningen skyldtes sterk kursoppgang i en håndfull store selskaper. Hele 15 prosent av årets avkastning stammer fra kun syv aksjer, de såkalte «Magnificent 7». Disse aksjene utgjør til sammen rundt 17 prosent av indeksen. Gjennomsnittsaktsjen steg rundt 9 prosent på året. Selskapsresultatene har ikke steget like mye som aksjekursene i 2023. Forholdet mellom Pris delt på forventet resultat per aksje er ved inngangen til 2023 rundt 17 gangeren. Gjennomsnittet de siste 20 årene har vært en multipl på rundt 15 gangeren. Verdsattelsen i aksjemarkedet fremstår derfor litt på den dyre siden, også dersom vi måler det opp mot renten man nå kan få på renteplasseringer med lav risiko.

### Avkastningsresultater

Alle verdipapirfond under forvaltning, eksklusiv DNB Lev Mer fondene og fond-i-fond serien DNB Grønt Skifte, har en referanseindeks som fondenes avkastning måles mot. En sammenligning av fondenes avkastning med referanseindeksen viser et blandet bilde for 2023. Nesten 60% av fondene hadde meravkastning etter forvaltningshonorar i 2023. Den relative avkastningen varierte fra minus 10,46% til pluss 20,4%, mens den faktiske avkastningen - som forteller mer om hvordan markedene har utviklet seg - varierte fra null til pluss 47,0% i andelsklassens valuta etter forvaltningshonorarer. Vår ambisjon er fortsatt at alle våre fond skal være foran sine respektive referanseindekser.

### Endringer i verdipapirfondene

I 2023 har selskapet foretatt flere endringer i fondssortimentet, hvor de viktigste enkeltendringene var som følger:

- Lansering av aksjefondene DNB Quant Allocation DM, DNB Quant Allocation AC, DNB Global Enhanced Index og DNB Grønt Skifte 100
- Lansering av kombinasjonsfondene DNB Grønt Skifte 30, DNB Grønt Skifte 50 og DNB Grønt Skifte 80
- Avvikling av rentefondene DNB Global Credit Short og DNB AM Likviditet

Den største endringen i 2023 var imidlertid selskapets implementering av ny prismodell for fond, hvor samtlige andelsklasser som tilbys i det norske markedet nå er andelsklasser med såkalte nettoklasseegenskaper. De årlige prosentvise kostnadene som andelseier belastes for å eie andeler i et fond kalles forvaltningshonorar. Forvaltningshonoraret har tradisjonelt vært sammensatt av et produkhonorar og et distribusjonshonorar. Produkhonoraret er det som forvaltningsselskapet får som inntekt for å produsere fondet, mens distribusjonshonoraret er det som distributørene av fondet får for å distribuere fondet. I en andelsklasse med nettoklasseegenskaper er distribusjonshonoraret trukket ut av det samlede årlige forvaltningshonoraret. Forvaltningshonoraret består altså kun av et produkhonorar, og distributøren må få sine inntekter gjennom å belaste et distribusjonshonorar direkte mot andelseierne. Den nye prismodellen har resultert i en omgjøring til andelsklasser med nettoklasseegenskaper, og samtidig en introduksjon av et større sett med andelsklasser hvor egenskapene er tilpasset forskjellige kundegrupper og deres tilhørende forretningsmodeller.





## Risikostyring og organisering av denne

Risikoen i det enkelte verdipapirfond er relatert til fondets investeringsstrategi. Den finansielle risikoen oppstår som følge av markedsendringer, endringer i valutakurser, renter, likviditet og kredittisiko i tillegg til eksponeringer mot motparter fondene handler med.

I tillegg til å overholde lovpålagte regler stiller forvaltningsselskapet selv en rekke krav til hvordan risiko styres og kontrolleres i det enkelte fond. Det er den uavhengige enheten for risikokontroll som har ansvaret for at både eksterne og interne rammer for risiko kontrolleres. Porteføljenes avkastning måles daglig i forhold til de respektive fonds referanseindekser. Styret i DNB Asset Management får regelmessige gjennomganger av fondenes risikofaktorer og hvilke tiltak som er etablert for å kontrollere disse. Eventuelle alvorlige brudd på mandater og vedtekter blir rapportert til styret, og samtlige brudd rapporteres kvartalsvis til Finanstilsynet. DNBs konsernrevisjon følger også opp selskapets styring av risiko i fondene.

For nærmere informasjon om det enkelte fonds investeringsstrategi, avkastning og risikoprofil viser vi til oversikter i årsrapporten for 2023 og DNB Asset Managements nettsider [DNB Asset Management \(dnbam.com\)](https://www.dnbam.com).

## Ansvarlig forvaltning og eierstyring (Corporate Governance)

DNB Asset Management arbeider aktivt for å ivareta en ansvarlig forvaltning av verdipapirfondenes investeringer, og har retningslinjer for dette. Retningslinjene søker å sikre at DNB Asset Management på vegne av fondene ikke investerer i selskaper som bidrar til grove krenkelsers av menneske- og arbeidstakerrettigheter, alvorlig miljøskade, uakseptable klimagassutslipp, korrupsjon eller andre handlinger som er eller kan oppfattes som uetiske eller uansvarlige. Retningslinjene er basert på anerkjente internasjonale standarder, prinsipper og konvensjoner, som UN Global Compact, FNs veiledende prinsipper for virksomhet, og menneskerettigheter og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper samt Ottawa-konvensjonen. Videre skal vurderinger av risiko innen miljø, sosiale forhold og eierstyring integreres i forvaltningen. Informasjon om vårt arbeid er å finne i vår årsrapport for ansvarlige investeringer.

I henhold til DNBs instruks for ansvarlige investeringer investeres det ikke i selskaper som selv, eller gjennom enheter de kontrollerer, produserer tobakk, cannabis eller pornografi. Det investeres heller ikke i selskaper som er involvert i produksjon av kontroversielle våpen slik som antipersonellminer og klasevåpen, som beskrevet i Konvensjonen om forbud mot antipersonellminer og Konvensjonen om klaseammunisjon, eller i selskaper som utvikler og produserer sentrale komponenter til masseødeleggelsesvåpen. Instruksjonen har også spesifikke kriterier for investeringer i oljesand og termisk kull, samt en liste over normbaserte eksklusjonskriterier. Se fullstendig instruks på selskapets nettside [her](#). I tillegg til eksklusjonskriteriene i DNBs konserninstruks, tilbyr DNB Asset Management fond med utvidede eksklusjonskriterier slik som utvidede produktkriterier eller krav til selskapers eksponering til fossilt brensel og utslipp av klimagasser.

Å investere ansvarlig innebærer å ivareta miljø, sosiale forhold og eierstyring. DNB Asset Management søker på vegne av fondene å være en aktiv eier i de selskapene fondene er investert i. Hovedformålene med arbeidet er å

- bidra til bærekraftig utvikling
- unngå at investeringene gjør vesentlig skade
- bidra til god avkastning med et akseptabelt risikonivå, slik at selskapene kan levere langsiktig verdiskapning.

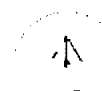
Viktige virkemidler i arbeidet er integrering av miljø, sosiale forhold og eierstyring i investeringsprosessene, standardsetting, eksklusjoner og aktiv eierskapsutøvelse ved dialog og stemmegivning.

Som aktiv eier på vegne av fondene engasjerer DNB Asset Management seg gjennom dialog direkte med selskapene, dialog gjennom vår samarbeidspartner for selskapsdialog, og gjennom investorsamarbeid. Dette påvirkingsarbeidet er tett knyttet opp mot våre langsiktige og tematiske fokusområder, og DNB Asset Managements forventningsdokumenter. Disse dokumentene beskriver det DNB Asset Management anser som beste praksis innenfor en rekke temaer knyttet til vårt arbeid med ansvarlige investeringer. I 2023 har våre forventningsdokumenter fått nye forsider og nytt format, vi har også re-lansert forventningsdokumentet på menneskerettigheter, som var et av de første forventningsdokumentene DNB Asset Management publiserte.

I 2021 publiserte DNB en oppdatert bærekraftsstrategi med et mål om at DNB skal ha netto nullutslipp fra finansierings- og investeringsvirksomheten innen 2050. I 2023 ble den tilhørende transisjonsplan lansert, og både bærekraftsstrategien og transisjonsplanen inkluderer viktige delmål for DNB Asset Management. Klima har vært et av DNB Asset Managements fokusområder over lengre tid, og sammen med Menneskerettigheter, Naturmangfold og Vann utgjorde det våre langsiktige fokusområder i 2023. De tematiske fokusområdene i 2023 var Hav, Helse & Bærekraftige Matsystemer og Humankapital. Humankapital er et nytt fokusområde som blant annet er definert fordi sosiale forhold har stått høyere på agendaen etter pandemien, og som følge av regulatoriske krav slik som Åpenhetsloven, Offentliggjøringsforordningen og Bærekraftsdirektivet CSRD som alle legger stor vekt på sosiale indikatorer og tilhørende rapportering. Vi arbeider aktivt mot selskaper for å påvirke dem til å identifisere, håndtere, rapportere og redusere sin risiko innenfor de definerte fokusområdene og områder definert som vesentlige.

Styret, med representanter fra andelseierne, får regelmessig oversikt over hvordan stemmeretten er utøvd på vegne av fondene. Retningslinjer for stemmegivning og opplysninger om fondenes stemmegivning på generalforsamlinger legges ut på nettsidene til DNB og DNB Asset Management. I 2023 avga selskapet stemme på 1 352 generalforsamlinger, noe som er en svak økning fra foregående år. Selskapet stemte på 761 fremlagte aksjonærforslag, der over halvparten av forslagene var rettet mot miljømessige- og sosiale forhold. Den andre halvparten av forslagene var rettet mot eierstyring. Selskapet stemte på 18 434 forslag fremlagt av ledelsen i det relevante selskapet, der flesteparten av

2





DNB Confidential

forslagene var rettet mot eierstyring og tematikk slik som styresammensetning, styre- og lederavlønning og aksjonærrettigheter. Det ble stemt mot selskaps anbefaling i 9% av tilfellene, da anbefalingene ikke var i tråd med våre retningslinjer for stemmegivning. DNB Asset Management har løpende dialog med selskapenes styre, ledelse og valgkomiteer for å medvirke til at sakene som fremmes på generalforsamlingene er i samsvar med god eierstyring.

#### Store innløsninger

Selskapet har gode rutiner som sikrer likebehandling av andelseierne ved tegning og innløsning av andeler. Det har ikke vært ekstraordinært store innløsninger i noen av våre verdipapirfond i 2023.

#### Disponering av årets resultat og fortsatt drift

Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er lagt til grunn ved avleggelsen av fondenes årsregnskap. Denne forutsetningen er også lagt til grunn ved avleggelsen av regnskapet for forvaltningsselskapet. Årsregnskapet for forvaltningsselskapet viser en tilfredsstillende finansiell stilling.

Styret foreslår disponering av fondenes årsresultat slik dette fremkommer av hvert enkelt fondsregnskap. Styret mener at resultatregnskapene, balansene og porteføljerapportene med tilhørende noter gir tilfredsstillende informasjon om årets virksomhet og verdipapirfondenes stilling ved årsskiftet.

Fondenes regnskaper er basert på virkelige verdier og gir etter styrets oppfatning grunnlag for fortsatt drift.

Oslo 15. februar 2024

\_\_\_\_\_  
Erlend C. Molde Jensen  
(styrets leder)

\_\_\_\_\_  
Tor Arne Hansen  
(styrets nestleder)

\_\_\_\_\_  
Kjetil Eriksen  
(ansattvalgt)

\_\_\_\_\_  
Helene Hansteen  
(ansattvalgt)

\_\_\_\_\_  
Ingebjørg Harto  
(andelseiervalgt)

\_\_\_\_\_  
Kristin Folge  
(andelseiervalgt)

\_\_\_\_\_  
Ola Melgård  
(adm. direktør)

3



Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404 Nydalen  
0403 Oslo