



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 922 150 893  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE  
Forretningsadresse: Klingenberggata 7  
0161 OSLO

### 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: John Martin Nilsen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.04.2025

### 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, 27.05.2026



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Renteinntekter		401 756	562 862
Utbytte		14 283 567	9 552 685
Gevinst/tap ved realisasjon		10 773 178	54 959
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		1 328 188	4 639 533
<b>Sum inntekter</b>		<b>26 786 689</b>	<b>14 810 039</b>
<b>Kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	1	3 438 732	3 146 290
Andre kostnader		16 677	19 887
<b>Sum kostnader</b>		<b>3 455 408</b>	<b>3 166 176</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Netto finans</b>			
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		23 331 280	11 643 862
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Aksjer	2	180 869 596	148 150 416
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>180 869 596</b>	<b>148 150 416</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>180 869 596</b>	<b>148 150 416</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		109 516	52 373
<b>Sum fordringer</b>		<b>109 516</b>	<b>52 373</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		7 154 997	8 408 435
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>7 154 997</b>	<b>8 408 435</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>7 264 513</b>	<b>8 460 809</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>188 134 109</b>	<b>156 611 224</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	3	94 282 180	91 954 040
Overkurs		66 690 627	47 741 354
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>160 972 807</b>	<b>139 695 394</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		26 832 996	16 647 074



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>26 832 996</b>	<b>16 647 074</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>187 805 802</b>	<b>156 342 468</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Annen gjeld		328 306	268 756
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>328 307</b>	<b>268 756</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>328 307</b>	<b>268 756</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>188 134 109</b>	<b>156 611 224</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 380645

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 922 150 893  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE  
Forretningsadresse: Klingenberggata 7  
0161 OSLO

#### 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: John Martin Nilsen  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 09.04.2025

#### Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap 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, 08.05.2025



Organisasjonsnr: 922 150 893  
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Renteinntekter		401 756	562 862
Utbytte		14 283 567	9 552 685
Gevinst/tap ved realisasjon		10 773 178	54 959
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap		1 328 188	4 639 533
<b>Sum inntekter</b>		<b>26 786 689</b>	<b>14 810 039</b>
<b>Kostnader</b>			
Forvaltningshonorar	1	3 438 732	3 146 290
Andre kostnader		16 677	19 887
<b>Sum kostnader</b>		<b>3 455 408</b>	<b>3 166 176</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Netto finans</b>			
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		23 331 280	11 643 862
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>



Organisasjonsnr: 922 150 893  
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

## BALANSE

Beløp i: NOK Note 2024 2023

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

#### Finansielle anleggsmidler

Aksjer	2	180 869 596	148 150 416
Sum finansielle anleggsmidler		180 869 596	148 150 416
Sum anleggsmidler		180 869 596	148 150 416

#### Omløpsmidler Varer

#### Fordringer

Andre fordringer		109 516	52 373
Sum fordringer		109 516	52 373

#### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd		7 154 997	8 408 435
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		7 154 997	8 408 435
Sum omløpsmidler		7 264 513	8 460 809

<b>SUM EIENDELER</b>		<b>188 134 109</b>	<b>156 611 224</b>
----------------------	--	--------------------	--------------------

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

#### Innskutt egenkapital

Andelskapital til pålydende 3		94 282 180	91 954 040
Overkurs		66 690 627	47 741 354
Sum innskutt egenkapital		160 972 807	139 695 394

#### Opptjent egenkapital

Opptjent egenkapital		26 832 996	16 647 074
Sum opptjent egenkapital		26 832 996	16 647 074

Sum egenkapital	4	187 805 802	156 342 468
-----------------	---	-------------	-------------

Sum langsiktig gjeld		0	0
----------------------	--	---	---

#### Kortsiktig gjeld

Annen gjeld		328 306	268 756
Sum kortsiktig gjeld		328 307	268 756



Sum gjeld	328 307	268 756
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	188 134 109	156 611 224



Organisasjonsnr: 922 150 893  
VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

## Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

## Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Norse Forvaltning AS



## Årsrapport 2024

Verdipapirfondet Norse Utbytte

forvaltet av  
Norse Forvaltning AS



## Årsberetning 2024 for Verdipapirfondet Norse Utbytte

### Markedsutvikling 2024

Aksjemarkedet hadde i 2024 et sterkt år. I det norske markedet bidro sektorer som shipping, offshore, bank og finans til oppgangen. Oslo Børs endte opp 11,3 prosent for året. Norse Utbytte gjorde det vesentlig sterkere enn referanseindeksen og var opp 17,2 prosent.

### Utsikter for 2025

Det ligger til rette for at 2025 kan bli et bra børsår for det norske markedet. Prisingen av norske aksjer er på et moderat nivå, og den norske kronen er konkurransedyktig. Om den globale veksten opprettholdes vil mange av de sykliske sektorene på Oslo Børs kunne levere gode tall. Det forventes videre at renten i Norge vil bli satt ned utover i 2025. Dette kan støtte videre vekst i konsum og investeringer.

### Virksomhetens art

Verdipapirfondet Norse Utbyttes virksomhet består i forvaltning av verdipapirer herunder kjøp og salg av verdipapirer i de markedet verdipapirfondet opererer i. Selskapets kontor er i Oslo.

### Forretningsfører og depotmottaker

Verdipapirfondet Norse Utbytte forvaltes av Norse Forvaltning AS. Depotmottaker for verdipapirfondet er DnB Bank.

### Rettvisende bilde

Styret mener at informasjon gitt i årsberetning og regnskap gir en rettvisende oversikt over virksomhetens eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### Finansiell risiko

Fondets risikoprofil er gjennomsnittlig høy i forhold til andre sammenlignbare fond innenfor samme aktivaklasse.

Den enkelte andelshavers tap eller gevinst vil avhenge av de eksakte tidspunkter for erverv og avhendelse av andelene. Enhver investering i verdipapirfond er beheftet med risiko. De midler som investeres i verdipapirfond kan medføre både tap og gevinst, og det gis ingen garanti for utfallet av en slik investering. Investorer må selv vurdere hvorvidt en investering i Norse Utbytte er naturlig i forhold til økonomisk situasjon, plasseringshorisont og risikoprofil.

Norse Utbytte passer for andelseiere som ønsker en langsiktig investering i utbytteorienterte verdipapirer notert på Oslo Børs.

### Verdiutvikling

Hver andel i fondets andelsklasse A er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2024 var verdien av en andel NOK 99 605. Andelsverdien for en andel i andelsklasse A steg med 17,2 prosent gjennom året. Hver andel i andelsklasse B er pålydende NOK 100 000. Per 31.12.2024 var verdien av en andel NOK 97 540. Andelsklasse B ble opprettet i 2024. Verdiutviklingen i andelsklassene står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

### Innløsninger

Verdipapirfondet Norse Utbytte har gjennom 2024 ikke hatt noen ekstraordinært store innløsninger.



**Ansvarsforsikring**

Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for mulig ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringen er tegnet gjennom CFC Europe S.A. og dekker akkumulerte krav på inntil NOK 10.000.000,-.

**Fortsatt drift**

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. I samsvar med regnskapsloven § 3-3 bekreftes det at forutsetningen er til stede både for verdipapirfondet og forvaltningsselskapet Norse Forvaltning AS.

Verdipapirfondet hadde et overskudd på NOK 23.331.280,- som overføres til opptjent egenkapital.

**Arbeidsmiljø, personal og likestilling**

Selskapet har ingen ansatte. Styret består kun av menn.

**Miljøet**

Verdipapirfondet forurensrer ikke miljøet.

Oslo den 31. desember 2024

Oslo den 19. mars 2025

Ole Grøterud  
Styreleder

Paal Berg  
Styremedlem

Bjørn C. Kaaber  
Styremedlem

Erik Tronbøl  
Styremedlem

Odd Solbakken  
Styremedlem

John Martin Nilsen  
Daglig leder



## RESULTATREGNSKAP

### VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

PORTEFØLJENNTEKTER OG -KOSTNADER	2024	2023
Renteinntekter	401 756	562 862
Utbytte	14 283 567	9 552 685
Gevinst/tap ved realisasjon	10 773 178	54 959
Netto endring uraliserte kursgevinster/kurstap	1 328 188	4 639 533
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>26 786 688</b>	<b>14 810 038</b>
Forvaltningshonorar	1 3 438 732	3 146 290
Andre kostnader	16 677	19 887
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>3 455 408</b>	<b>3 166 176</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
Resultat før skattekostnad	23 331 280	11 643 862
<b>Årsresultat</b>	<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>
<b>OVERFØRINGER</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital	-23 331 280	-11 643 862
<b>Sum overføringer</b>	<b>23 331 280</b>	<b>11 643 862</b>

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

SIDE 1



## BALANSE

### VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

BEDELER	Note	2024	2023
<b>FONDETS VERDIPAPIRPORTEFØLJE</b>			
Aksjer	2	180 869 596	148 150 416
<b>FORDRINGER</b>			
Andre fordringer		109 516	52 373
<b>BANKINNSKUDD</b>			
Bankinnskudd		7 154 997	8 408 435
<b>Sum eiendeler</b>		<b>188 134 109</b>	<b>156 611 224</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende	3	94 282 180	91 954 040
Overkurs		66 690 627	47 741 354
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>160 972 807</b>	<b>139 695 394</b>
Opptjent egenkapital		26 832 996	16 647 074
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>26 832 996</b>	<b>16 647 074</b>
<b>Sum egenkapital</b>	4	<b>187 805 802</b>	<b>156 342 468</b>
<b>GJELD</b>			
<b>ANNEN GJELD</b>			
Annen gjeld		328 306	268 756
<b>Sum gjeld</b>		<b>328 307</b>	<b>268 756</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>188 134 109</b>	<b>156 611 224</b>

Oslo, 19.03.2025

Ole Grøterud  
Styreleder

Odd Ingar Solbakken  
Styremedlem

Erik Fronbøl  
Styremedlem

Paal Berg  
Styremedlem

Bjørn Charles Kaaber  
Styremedlem

John Martin Nilsen  
Daglig leder

VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

SIDE 2



## VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

### Noter til regnskapet for 2024

#### Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2024 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond.

#### *Finansielle instrumenter*

Selskapet investerer i norske og utenlandske aksjer. Disse vurderes til virkelig verdi.

#### *Fastsettelse av virkelig verdi*

Aksjene er vurdert til markedskurser pr. 31.12.2024.

#### *Valutakurser*

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelsen 31.12.2024.

#### *Behandling av transaksjonskostnader*

Transaksjonskostnader i form av kurtasje til megler inngår i balanseført kostpris.

#### *Tilordning av anskaffelseskost*

FIFO prinsippet benyttes ved beregning av realisert kursgevinst/-tap ved salg av aksjer.



## Note 1 Forvaltningshonorar, nyttegnings- og salgspolisjon

### Andelsklasse A:

Forvaltningshonoraret utgjør 2% av den daglige forvaltningskapitalen.

### Andelsklasse B:

Forvaltningshonoraret utgjør 1,5% av den daglige forvaltningskapitalen.

Det beregnes ikke nyttegnings- og innløsningshonorar.

## Note 2 Verdipapirportefølje pr. 31.12.24

Verdipapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av fondet	Børs
AF GRUPPEN	Industri	34 848	NOK	4 538 873	148,40	5 171 443	632 570	2,75 %	Oslo
AKER BP	Energi	30 200	NOK	8 229 829	221,70	6 695 340	- 1 534 489	3,57 %	Oslo
ATEA	IT	42 945	NOK	5 938 681	141,40	6 072 423	133 742	3,23 %	Oslo
BAKKAUFROST	Oppdrett	9 900	NOK	5 718 503	634,00	6 276 600	558 097	3,34 %	Oslo
BOUVET ASA	IT	80 446	NOK	4 929 704	76,50	6 154 119	1 224 415	3,28 %	Oslo
CRAYON GROUP HOLDING	IT	43 500	NOK	4 122 464	124,80	5 428 800	1 306 336	2,89 %	Oslo
DNB BANK ASA	Finans/Forsikring	31 166	NOK	6 266 363	226,90	7 071 565	805 202	3,77 %	Oslo
DOF GROUP	Industri	48 400	NOK	4 565 679	84,50	4 089 800	- 475 879	2,18 %	Oslo
EUROPRIS	Forbruksvarer	51 000	NOK	3 708 798	72,70	3 707 700	- 1 098	1,97 %	Oslo
FRONTLINE PLC	Shipping	28 400	NOK	6 681 214	156,55	4 446 020	- 2 235 194	2,37 %	Oslo
GIENSIDIGE FORSIKRING	Finans/Forsikring	45 000	NOK	8 988 992	201,00	9 045 000	56 008	4,82 %	Oslo
GOLDEN OCEAN GROUP L	Shipping	25 300	NOK	3 183 955	99,58	2 519 374	- 664 581	1,34 %	Oslo
HAFNIA LIMITED	Shipping	84 972	NOK	5 904 175	60,75	5 162 049	- 742 126	2,75 %	Oslo
HØEGH AUTOLINERS	Shipping	25 800	NOK	2 269 778	113,20	2 920 560	650 782	1,56 %	Oslo
KITRON	IT	126 000	NOK	3 869 777	33,82	4 261 320	391 543	2,27 %	Oslo
KONGSBERG GRUPPEN	Industri	5 696	NOK	4 291 535	1 280,00	7 290 880	2 999 345	3,88 %	Oslo
MOWI	Oppdrett	56 103	NOK	10 497 380	194,75	10 926 059	428 679	5,82 %	Oslo
ODFJELL DRILLING LTD	Energi	46 000	NOK	2 326 927	51,30	2 359 800	32 873	1,26 %	Oslo
ODFJELL TECHNOLOGY	Energi	100 000	NOK	5 492 501	43,65	4 365 000	- 1 127 501	2,32 %	Oslo
OKEA	Energi	130 000	NOK	5 008 554	20,60	2 678 000	- 2 330 554	1,43 %	Oslo
OKEANIS ECO TANKERS	Shipping	19 900	NOK	5 580 454	231,00	4 596 900	- 983 554	2,45 %	Oslo
PROTECTOR FORSIKRING	Finans/Forsikring	33 520	NOK	6 353 393	285,00	9 553 200	3 199 807	5,09 %	Oslo
SCHIBSTED A ASA	Forbruksvarer	23 000	NOK	7 497 992	352,00	8 096 000	598 008	4,31 %	Oslo
SPAREBANK 1 SØR-NORG	Finans/Forsikring	54 627	NOK	6 393 762	146,60	8 008 318	1 614 556	4,26 %	Oslo
SPAREBANKEN VEST	Finans/Forsikring	43 482	NOK	4 707 659	141,70	6 161 399	1 453 740	3,28 %	Oslo
STOREBRAND	Finans/Forsikring	65 234	NOK	5 057 454	121,20	7 906 361	2 848 907	4,21 %	Oslo
SUBSEA 7 S A	Energi	32 072	NOK	4 642 893	180,10	5 776 167	1 133 274	3,08 %	Oslo
TELENOX	Telekommunikasjon	31 800	NOK	3 781 511	126,90	4 035 420	253 909	2,15 %	Oslo
TGS ASA	Energi	71 800	NOK	8 170 213	113,40	8 142 120	- 28 093	4,34 %	Oslo
VÅR ENERGI ASA	Energi	218 000	NOK	7 611 576	35,29	7 693 220	81 644	4,10 %	Oslo
WALLENUS WILHELMSEN	Shipping	45 546	NOK	4 342 025	93,50	4 258 551	- 83 474	2,27 %	Oslo
<b>Sum</b>				<b>170 672 554</b>		<b>180 869 596</b>	<b>10 197 042</b>	<b>96,31 %</b>	

Total forvaltningskapital

187 805 802

Fondets eierandel i de selskaper det har investert i er ubetydelig.

## Note 3 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 1 885,3412 A-andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 94 267 060.

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 0,1512 B-andeler til pålydende NOK 100 000, totalt NOK 15 120.

	31.12.2024	31.12.2023
<b>Andelsklasse A:</b>		
Verdi pr. andel	99 605	85 011
Innløsningskurs	99 605	85 011
<b>Andelsklasse B:</b>		
Verdi pr. andel	97 540	-
Innløsningskurs	97 540	-

Andelsklasse B er opprettet i 2024.

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsverdien av verdipapirporteføljen tillagt verdien av fondets likvider/fordringer, opptjente ikke forfalte inntekter og fratrukket gjeld.

Verdipapirfondet belastes med et daglig forvaltningshonorar basert på fondets løpende daglige fondsformue som består av markedsverdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.



## Note 4 Egenkapital

	Andelskapital klasse A	Andelskapital klasse B	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	91 954 040	-	47 741 354	16 647 074	156 342 468
Utstedelse av nye andeler	33 325 725	15 120	33 088 337	-	66 429 182
Innløsning av andeler	31 012 705	-	14 139 064	13 145 358	58 297 128
Årsresultat	-	-	-	23 331 280	23 331 280
Egenkapital pr 31.12.	94 267 060	15 120	66 690 627	26 832 996	187 805 802

## Note 5 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor

Selskapet har ingen ansatte og har ikke plikt til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon.  
Det er ikke utbetalt styregodtgjørelse for 2024.  
Det er ikke utbetalt honorar til revisor i regnskapsåret.

## Note 6 Omløpshastighet

	Omløpshastighet*	Kurtasje
Verdipapirfondet Norse Utbytte	0,78	139 408

\*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2024 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.

## Note 7 Finansielle derivater

Fondet har ikke hatt beholdning av finansielle derivater gjennom året.

## Note 8 Finansiell markedsrisiko

Balansen i fondets årsregnskap gjenspeiler fondets markedsverdi pr. siste balansedag i året målt i norske kroner.  
Fondet er gjennom investering i norske og utenlandske aksjer eksponert for aksjekurs- og valutarisiko.

## Note 9 Skatteberegning

Aksjefond er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer.  
Videre er utbytte mottatt fra selskaper innenfor EU/EØS i utgangspunktet skattefrie.  
3 % av disse utbytterne behandles imidlertid som skattepliktige. Utbytte mottatt fra selskaper utenfor EU/EØS er skattepliktige. Fondet kan i tillegg bli belastet med kildeskatt på utbytte mottatt fra alle utenlandske selskaper.

Faktisk skattekostnad for fondet knytter seg til kildeskatt på utenlandsk utbytte.  
Utsatt skattefordel som følge av skattemessig fremførbare underskudd blir ikke balanseført da det anses lite sannsynlig at fondet får nyttiggjort seg av fremførbare underskudd.

## Note 10 Depotomkostninger

Fondet blir ikke belastet med depotomkostninger.



## NITSCHKE

**NITSCHKE AS**  
Vollsveien 17B  
Postboks 353, 1326 Lysaker  
Telefon: +47 67 10 77 00  
E-post: post@nitschke.no  
Foretaksregisteret: NO 914 658 314 MVA  
Medlemmer av Den norske Revisorforening  
Independent member of GGI  
[www.nitschke.no](http://www.nitschke.no)

Til styret i Verdipapirfondet Norse Utbytte

### UAVHENGIG REVISORS BERETNING

#### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

##### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Norse Utbytte som viser et overskudd på kr 23 331 280. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2024 og 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 resultat for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

##### *Grunnlag for konklusjonen*

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

##### *Øvrig informasjon*

Ledelsen er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. 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.



## NITSCHKE

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.

### *Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk 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 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 er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Lysaker, 19. mars 2025

**NITSCHKE AS**

  
Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor