



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

### 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: Svein Alexander Gogstad  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.03.2022

### Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021

*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, 23.05.2023



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		209 405	11 990
Utbytte		2 045 316	342 686
Gevinst/tap ved realisasjon		2 204 314	819 123
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		7 214 165	469 538
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>11 673 200</b>	<b>1 643 337</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	6	1 115 002	226 673
Andre kostnader		204 417	12 253
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 319 419</b>	<b>-238 926</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>10 353 781</b>	<b>1 404 411</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>10 353 781</b>	<b>1 404 411</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		10 353 781	1 404 411
<b>Sum anvendelse</b>		<b>10 353 781</b>	<b>1 404 411</b>



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje			
Aksjer	7	102 005 932	10 872 228
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>102 005 932</b>	<b>10 872 228</b>
<b>Fordringer</b>			
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		10 950 019	1 232 567
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>112 955 951</b>	<b>12 104 795</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	10	70 409 005	9 823 070
Overkurs/underkurs		29 239 440	110 158
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>99 648 445</b>	<b>9 933 228</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		12 018 688	2 152 038
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>12 018 688</b>	<b>2 152 038</b>
<b>Sum egenkapital</b>	9	<b>111 667 133</b>	<b>12 085 266</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Skyldig til forvaltningsselskaper		177 504	19 529
Annen gjeld		1 111 314	
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>1 288 818</b>	<b>19 529</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>112 955 951</b>	<b>12 104 795</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## 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 BKR International

[www.nitschke.no](http://www.nitschke.no)

Til styre 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 10 353 781. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2021 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 2021 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. Øvrig informasjon omfatter 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.

### *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 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, 23. mars 2022

**NITSCHKE AS**



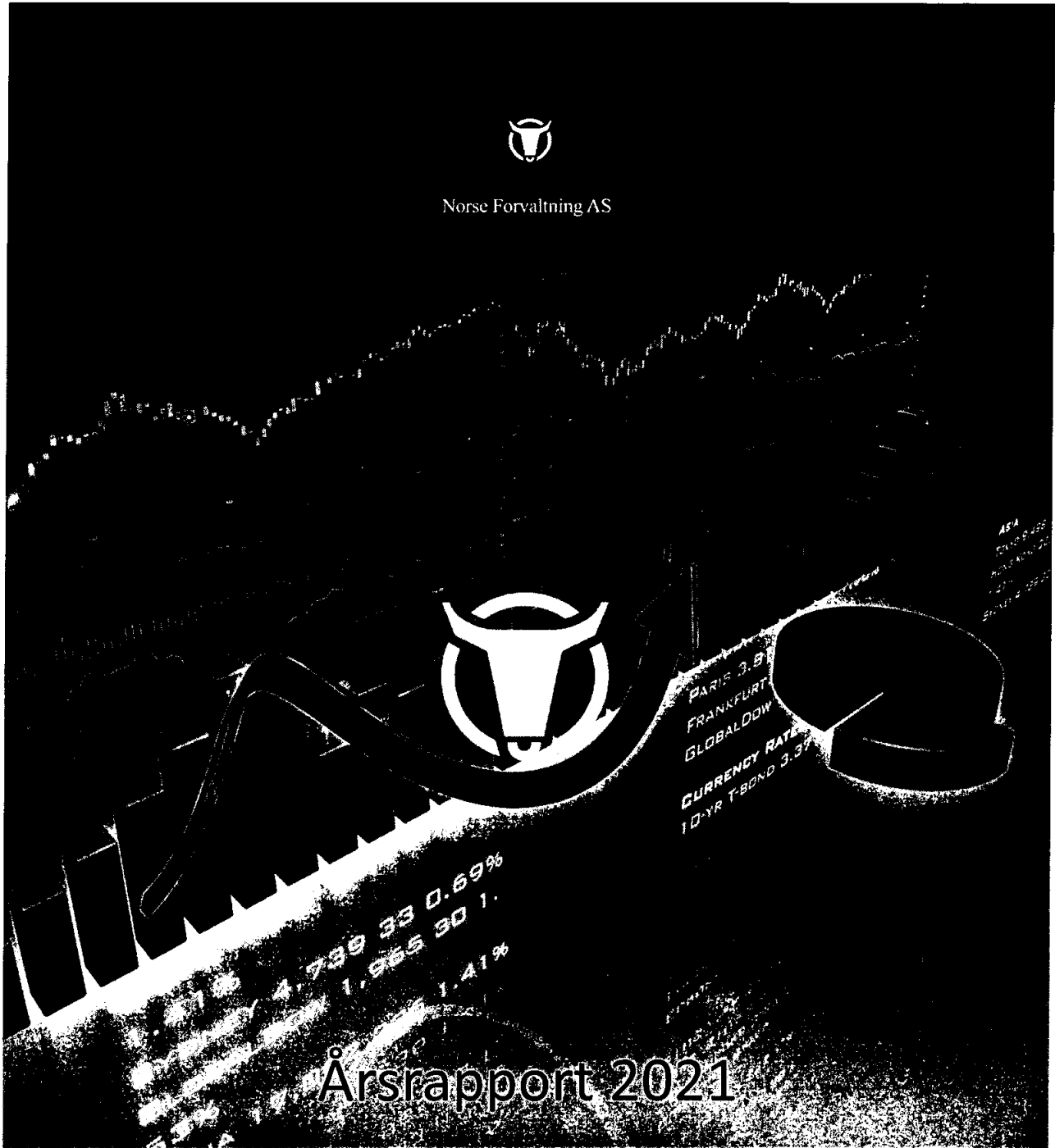
Øystein Fusdahl

Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor



Norse Forvaltning AS



# Årsrapport 2021

## Verdipapirfondet Norse Utbytte

forvaltet av  
Norse Forvaltning AS



## Årsberetning 2021 for Verdipapirfondet Norse Utbytte

### Markedsutvikling 2021

Etter et år med svak økonomisk vekst på grunn av pågående pandemi, ble verdens børser løftet av en sterk underliggende økonomisk vekst i 2021. Restriksjoner og vaksinasjoner førte til delvis gjenåpning med påfølgende økt aktivitet i samfunnet. Den norske økonomien klarte seg overraskende godt gjennom året, og med økte priser på råolje og laks, ble landets BNP vekst sterkere enn forventet. Sammen med økt inflasjon førte dette til signaler om økte styringsrenter fra landets sentralbank. Det norske aksjemarkedet holdt seg sterkt gjennom året, og aksjer innenfor banksektoren, olje- og energi, samt oppdrettssektoren bidro til god avkastning i fondet.

### Utsikter for 2022

Starten på 2022 har vært sterk, og utviklingen har vært spesielt god for bankaksjer som utgjør en stor del av fondets portefølje.

Markedsutviklingen for 2022 forventes å bære preg av geopolitisk uro, høy prisvekst og økte styringsrenter. Økt prisvekst har bidratt til at den norske sentralbanken har varslet ytterligere renteøkninger i 2022. Med fortsatt politisk ustabilitet og utfordringer i forsyningskjedene, kan kostnadsvekst og redusert etterspørselsvekst føre til redusert økonomisk vekst. Det er derfor grunn til å tro at verdipapirmarkedene vil utvikle seg volatil, og by på forvaltningsmessige utfordringer gjennom året.

### Virksomhetens art

Verdipapirfondet Norse Utbyttes virksomhet består i forvaltning av verdipapirer herunder kjøp og salg av verdipapirer i de markeder 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 fondet er pålydende NOK 50 000. Per 31.12.2021 var verdien av en andel NOK 79 298,90,-. Andelsverdien for en andel har steget med 28,9 prosent gjennom året. Verdiutviklingen står i forhold til verdipapirfondets risikoprofil.

#### Innløsninger

Verdipapirfondet Norse Utbytte har gjennom 2021 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 10 353 781,- som overføres opptjent egenkapital.

#### Arbeidsmiljø, personal og likestilling

Selskapet har ingen ansatte. Styret består kun av menn.

#### Miljøet

Verdipapirfondet forurenser ikke miljøet.

Oslo den 31. desember 2021

Oslo den 23. mars 2022

Ole Grøterud  
Styreleder

Paal Berg  
Styremedlem

Harald Meyer Ottho  
Styremedlem

Erik Tronbøl  
Styremedlem

Odd Solbakken  
Styremedlem

Svein Alexander Gogstad  
Daglig leder



**VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE**

Org. nr: 922 150 893

**Resultatregnskap**

	Note	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG -KOSTNADER</b>			
Renteinntekter		209.405	11.990
Utbytte		2.045.316	342.686
Gevinst/tap ved realisasjon		2.204.314	819.123
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		7.214.165	469.538
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>11.673.200</b>	<b>1.643.337</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER</b>			
Forvaltningshonorar	6	1.115.002	226.673
Andre kostnader		204.417	12.253
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>1.319.419</b>	<b>238.926</b>
<b>RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>		<b>10.353.781</b>	<b>1.404.411</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		-	-
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>10.353.781</b>	<b>1.404.411</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTAT</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		10.353.781	1.404.411
<b>Sum</b>		<b>10.353.781</b>	<b>1.404.411</b>

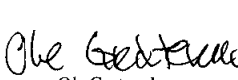


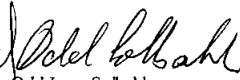
## VERDIPAPIRFONDET NORSE UTBYTTE

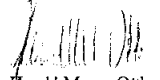
Org. nr: 922 150 893

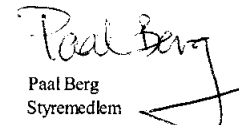
BALANSE 31. DESEMBER	Note	2021	2020
<b>EIENDELER</b>			
<b>Fondets verdipapirportefølje</b>			
Aksjer	7	102.005.932	10.872.228
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		-	-
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		10.950.019	1.232.567
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>112.955.951</b>	<b>12.104.795</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
	Note	2021	2020
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	10	70.409.005	9.823.070
Overkurs		29.239.440	110.158
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>99.648.445</b>	<b>9.933.228</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
<b>Sum egenkapital</b>	9	<b>111.667.133</b>	<b>12.085.266</b>
<b>GJELD</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Gjeld til forvaltningsselskap		177.504	19.529
Annen gjeld		1.111.314	-
<b>Sum gjeld</b>		<b>1.288.818</b>	<b>19.529</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>112.955.951</b>	<b>12.104.795</b>

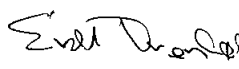
Oslo, 23. mars 2022  
Styret for Norse Forvaltning AS

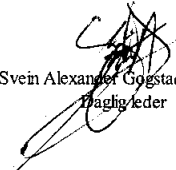
  
Ole Grøterud  
Styreleder

  
Odd Ingar Solbakken  
Styremedlem

  
Harald Meyer Ottho  
Styremedlem

  
Paal Berg  
Styremedlem

  
Erik Tronbøl  
Styremedlem

  
Svein Alexander Gogstad  
Daglig leder



## Noter til regnskapet for 2021

### Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for 2021 er satt opp i samsvar med regnskapslov og forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond. Selskapet ble stiftet 2. januar 2019.

#### *Finansielle instrumenter*

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

#### *Fastssettelse av virkelig verdi*

Aksjene er vurdert til markedskurser pr. 31.12.2021.

#### *Valutakurser*

Verdipapirer i utenlandsk valuta er vurdert til gjeldende valutakurs ved tidspunkt for kursfastsettelsen 31.12.2021.

#### *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 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke hatt beholdning av finansielle derivater gjennom året.

### Note 3 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 4 Skatteberegning

Aksjefond er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragrett 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 5 Depotomkostninger

Fondet blir ikke belastet med depotomkostninger.

### Note 6 Forvaltningshonorar, nyttegnings- og salgsprovisjon

Forvaltningshonoraret utgjør 2 % av den daglige forvaltningskapitalen.



## Note 7 Verdipapirportefølje pr. 31.12.2021

Verdipapir	Aksje Type	Beholdning	Valuta	Kostpris i NOK	Markeds-kurs	Markeds-verdi i NOK	Urealisert resultat	Andel av Børs fondet
1 Aker ASA	Energi	4.880	NOK	3.235.866	825	4.026.000	790.134	3,61 % Oslo
2 Aker BP	Energi	13.962	NOK	3.764.634	271,6	3.792.079	27.445	3,40 % Oslo
3 Atea AS	IT	19.966	NOK	3.119.265	164	3.274.424	155.159	2,93 % Oslo
4 Austevoll Seafood ASA	Fisheries	23.412	NOK	2.574.927	106,4	2.491.037	-83.890	2,23 % Oslo
5 B2 HOLDING ASA	Finans	277.473	NOK	2.590.329	10,36	2.874.620	284.292	2,57 % Oslo
6 Bakkafrost	Forbruksvarer	2.986	NOK	2.064.156	583,6	1.742.630	-321.526	1,56 % Oslo
7 Borregaard ASA	Råvarer	16.548	NOK	2.931.104	222	3.673.656	742.552	3,29 % Oslo
8 BW Offshore Ltd	Energi	94.031	NOK	2.528.086	26,6	2.501.225	-26.861	2,24 % Oslo
9 DNB ASA	Finans	22.800	NOK	4.167.738	202	4.605.600	437.862	4,12 % Oslo
10 Elkem	Material	51.257	NOK	1.705.833	29,82	1.528.484	-177.350	1,37 % Oslo
11 Equinor ASA	Energi	17.730	NOK	3.589.153	235,9	4.182.507	593.354	3,75 % Oslo
12 Gjensidige Forsikring ASA	Finans	14.073	NOK	2.813.735	214	3.011.622	197.887	2,70 % Oslo
13 Grieg Seafood ASA	Forbruksvarer	35.000	NOK	3.024.108	83,1	2.908.500	-115.608	2,60 % Oslo
14 Kitron	IT	113.593	NOK	2.207.819	23,6	2.680.795	472.976	2,40 % Oslo
15 Kongsberg Gruppen	Industri	10.871	NOK	2.650.811	286	3.109.106	458.295	2,78 % Oslo
16 Lerøy Seafood Group	Forbruksvarer	35.139	NOK	2.702.117	68,96	2.423.185	-278.931	2,17 % Oslo
17 Sparebank 1 SMN	Finans	25.309	NOK	2.980.479	149	3.771.041	790.562	3,38 % Oslo
18 Mowi ASA	Forbruksvarer	11.105	NOK	2.501.893	208,7	2.317.614	-184.280	2,08 % Oslo
19 Norsk Hydro	Material	56.678	NOK	3.346.705	69,52	3.940.255	593.550	3,53 % Oslo
20 Sparebank1 Nord-Norge	Finans	25.243	NOK	2.222.925	112,6	2.842.362	619.436	2,55 % Oslo
21 Orkla	Forbruksvarer	18.330	NOK	1.593.959	88,36	1.619.639	25.680	1,45 % Oslo
22 Pareto Bank ASA	Finans	59.506	NOK	3.128.457	59,5	3.540.607	412.150	3,17 % Oslo
23 Protector Forsikring ASA	Finans	39.690	NOK	3.260.207	108,4	4.302.396	1.042.189	3,85 % Oslo
24 SalMar ASA	Fisk	5.600	NOK	3.313.361	608	3.404.800	91.439	3,05 % Oslo
25 Schibsted ASA	Media	8.133	NOK	3.103.367	340,1	2.766.033	-337.334	2,48 % Oslo
26 Sparebanken Sør	Finans	15.695	NOK	2.096.204	146	2.291.470	195.266	2,05 % Oslo
27 Sparebank 1 Østlandet	Finans	16.375	NOK	1.929.747	145,6	2.384.200	454.453	2,14 % Oslo
28 Sparebank 1 SR-Bank	Finans	32.346	NOK	3.489.352	133,2	4.308.487	819.135	3,86 % Oslo
29 Storebrand	Finans	58.372	NOK	4.461.688	88,52	5.167.089	705.401	4,63 % Oslo
30 Sparebanken Vest	Finans	38.698	NOK	3.390.660	100,2	3.877.540	486.879	3,47 % Oslo
31 Telenor ASA	Telekommunikasjo	20.882	NOK	3.143.776	138,6	2.894.245	-249.530	2,59 % Oslo
32 Yara International	Råvarer	8.433	NOK	3.759.960	445	3.752.685	-7.275	3,36 % Oslo
Sum				93.392.419		102.005.932	8.613.513	91,35 %

Total forvaltningskapital

111.667.134

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



## Note 8 Lønnskostnader, antall ansatte og godtgjørelse til revisor

Selskapet har ingen ansatte og har ikke plikt til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Det er ikke utbetalt styregodtgjørelse for 2021.

Det er ikke utbetalt honorar til revisor i regnskapsåret.

## Note 9 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.	9.823.070	110.158	2.152.038	12.085.266
Utstedelse av nye andeler	63.634.180	30.147.671	-	93.781.851
Innløsning av andeler	-3.048.245	-1.018.389	-487.130	-4.553.764
Årsresultat	-	-	10.353.781	10.353.781
<b>Egenkapital pr 31.12.</b>	<b>70.409.005</b>	<b>29.239.440</b>	<b>12.018.689</b>	<b>111.667.133</b>

## Note 10 Andeler

Verdipapirfondet hadde ved årets utgang utstedt 1 408,1801 andeler til pålydende NOK 50 000, totalt NOK 70 409 005,-.

	31.12.2021	31.12.2020
Verdi pr. andel	79.299	61.515
Innløsningskurs	79.299	61.515

Grunnlaget for beregning av andelsverdien er markedsværdien 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 markedsværdien på porteføljen, likvide midler, fordringer, gjeld samt påløpte ikke forfalte kostnader og inntekter.

## Note 11 Omløpshastighet

	Omløpshastighet*	Kurtasje
Verdipapirfondet Norse Utbytte	1,53	73.847

\*Omløpshastigheten i fondet er definert som summen av fondets kjøp og salg av aktiva i 2021 dividert med to, som igjen divideres med gjennomsnittlig forvaltningskapital gjennom året.



## 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 BKRI International  
www.nitschke.no

Til styre 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 10 353 781. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2021 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 rettvise bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 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. Øvrig informasjon omfatter 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.

### *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 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, 23. mars 2022

**NITSCHKE AS**

  
Øystein Fusdahl

statsautorisert revisor