



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 991 192 662
Organisasjonsform: Kommandittselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY I KS
Forretningsadresse: c/o Procurator Management AS
Hieronymus Heyerdahls gate
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.05.2021

Grunnlag for avgivelse

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

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 21.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	7 705 143	1 249 800
Sum inntekter		7 705 143	1 249 800
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Andre driftskostnader	2, 7	740 923	779 495
Sum kostnader		740 923	779 495
Driftsresultat		6 964 220	470 305
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		8 997	44 046
Annen finansinntekt/(-kostnad)		43 886	80 148
Sum finansinntekter		52 882	124 193
Annen finanskostnad		164 766	
Sum finanskostnader		164 766	
Netto finans		-111 884	124 193
Ordinært resultat før skattekostnad		6 852 336	594 499
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		6 852 336	594 499
Årsresultat		6 852 336	594 499
Årsresultat etter minoritetsinteresser		6 852 336	594 499
Totalresultat		-13 704 672	-1 188 997
Overføringer og disponeringer			
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		7 236 269	-230 968
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		-383 933	825 467
Sum overføringer og disponeringer		6 852 336	594 499



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	6		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 7	49 463 132	46 087 694
Sum finansielle anleggsmidler		49 463 132	46 087 694
Sum anleggsmidler		49 463 132	46 087 694
Omløpsmidler			
Varer			
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		6 034 155	2 453 512
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		6 034 155	2 453 512
Sum omløpsmidler		6 034 155	2 453 512
SUM EIENDELER		55 497 287	48 541 206
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Kommittert kapital	4, 5	15 000 000	15 000 000
Beholdning av egne aksjer	4, 5	-9 000 000	-9 000 000
Annen innskutt egenkapital	4, 5	-3 081 509	-3 081 509
Sum innskutt egenkapital		2 918 491	2 918 491
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	4	25 339 454	18 103 185
Annen egenkapital	4	26 619 613	27 003 546
Udisponert resultat			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum opptjent egenkapital		51 959 067	45 106 731
Sum egenkapital		54 877 558	48 025 222
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	6		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		167 055	162 937
Betalbar skatt	6		
Annen kortsiktig gjeld		452 674	353 047
Sum kortsiktig gjeld		619 729	515 984
Sum gjeld		619 729	515 984
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		55 497 287	48 541 206



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 497284

Enheten

Organisasjonsnummer: 991 192 662
Organisasjonsform: Kommandittselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY I KS
Forretningsadresse: c/o Procurator Management AS
Hieronymus Heyerdahls gate
0160 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 26.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 15.07.2021



Organisasjonsnr: 991 192 662
DNB PRIVATE EQUITY I KS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	7 705 143	1 249 800
Sum inntekter		7 705 143	1 249 800
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Andre driftskostnader	2, 7	740 923	779 495
Sum kostnader		740 923	779 495
Driftsresultat		6 964 220	470 305
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		8 997	44 046
Annen finansinntekt/(-kostnad)		43 886	80 148
Sum finansinntekter		52 882	124 193
Annen finanskostnad		164 766	
Sum finanskostnader		164 766	
Netto finans		-111 884	124 193
Ordinært resultat før skattekostnad		6 852 336	594 499
Skattekostnad på ordinært resultat	6		
Ordinært resultat etter skattekostnad		6 852 336	594 499
Årsresultat		6 852 336	594 499
Årsresultat etter minoritetsinteresser		6 852 336	594 499
Totalresultat		-13 704 672	-1 188 997
Overføringer og disponeringer			
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		7 236 269	-230 968
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		-383 933	825 467
Sum overføringer og disponeringer		6 852 336	594 499



Organisasjonsnr: 991 192 662
DNB PRIVATE EQUITY I KS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2020** **2019**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 6

Finansielle anleggsmidler

Investeringer i andre selskap 3, 7 49 463 132 46 087 694

Sum finansielle anleggsmidler 49 463 132 46 087 694

Sum anleggsmidler 49 463 132 46 087 694

Omløpsmidler

Varer

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd 6 034 155 2 453 512

Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 6 034 155 2 453 512

Sum omløpsmidler 6 034 155 2 453 512

SUM EIENDELER 55 497 287 48 541 206

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Kommittert kapital 4, 5 15 000 000 15 000 000

Beholdning av egne aksjer 4, 5 -9 000 000 -9 000 000

Annen innskutt egenkapital 4, 5 -3 081 509 -3 081 509

Sum innskutt egenkapital 2 918 491 2 918 491

Opptjent egenkapital

Fond for urealiserte gevinster 4 25 339 454 18 103 185

Annen egenkapital 4 26 619 613 27 003 546

Udisponert resultat

Sum opptjent egenkapital 51 959 067 45 106 731

Sum egenkapital 54 877 558 48 025 222

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt 6



Annen langsiktig gjeld		
Sum langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	167 055	162 937
Betalbar skatt	6	
Annen kortsiktig gjeld	452 674	353 047
Sum kortsiktig gjeld	619 729	515 984
Sum gjeld	619 729	515 984
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	55 497 287	48 541 206



Organisasjonsnr: 991 192 662
DNB PRIVATE EQUITY I KS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Ytelser til ledende personer

Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:

0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei



Til selskapsmøtet i DNB Private Equity I KS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity I KS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - DNB Private Equity I KS



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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Stavanger, 28. april 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Notland, Tom	BANKID_MOBILE	2021-05-03 16:55

This document package contains:

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



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




Årsregnskap 2020

DNB Private Equity I KS

Org.nr.: 991 192 662

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity I KS

Styrets årsberetning 2020

Virksomhetens art og forretningssted

DNB Private Equity I KS er et investeringsselskap som investerer i andre Private Equity Fond (PE-fond) forvaltet av anerkjente forvaltere/investeringsmiljøer. Selskapets hovedkontor er i Oslo.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Pandemien forårsaket av covid-19 viruset har hatt hatt liten påvirkning på verdien av selskapets investeringer i 2020 da porteføljen er godt diversifisert og med få underliggende investeringer i utsatte bransjer. Styret antar likevel at pandemien har påvirket markedet i forhold til likviditet slik at færre porteføljeselskap har blitt realisert i forhold til en normalsituasjon og at dette sannsynligvis også vil være tilfellet for 2021.

I selskapsavtalen er det fastsatt at selskapet skal avvikles innen 31. desember 2021. Investorene kan imidlertid med kvalifisert flertall bestemme at selskapets levetid skal forlenges med inntil to perioder, hver på ett år, dersom styret fremsetter forslag om dette. Styret mener at det vil være i investorenes interesse at levetiden forlenges, da man ved en realisering under tidspress må forvente betydelige rabatter. Styret vil derfor fremme slikt forslag for selskapsmøtet og forutsetningen om fortsatt drift er avgitt under forutsetning om godkjenning av forlengelse, først for en periode på ett år.

Til grunn for antagelsen om at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, ligger også selskapets investeringer, forventninger til disse samt at selskapet i sin helhet er egenkapitalfinansiert. Basert på tilgjengelig informasjon og selskapets finansiering, er det forsvarlig å legge forutsetningene om fortsatt drift til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Selskapets tegninger i PE-fond vurderes å være innenfor rammene av selskapets egenkapitalfinansiering når estimerte kostnader over selskapets levetid er tillagt. Innkalt kapital i PE-fond per årsskiftet var 96 % av totalt tegnet kapital. Selskapet er eksponert i forhold til distribuert kapital fra PE-fond som kan reinnkalles.

Foretakets utsikter

Det er realisert 6 investeringer i underliggende porteføljeselskap i 2020 i tillegg til flere delrealiseringer. Det foretas nå kun vedlikeholdsinvesteringer i porteføljeselskap i underliggende PE-fond slik at innkalling av kapital forventes å være lave, mens distribusjon i forbindelse med realiseringer av underliggende porteføljeselskap vil lede til utdelinger fra selskapet. Samlet antall gjenværende investeringer i porteføljeselskap i underliggende PE-fond pr 31.12. er 48 hvorav 27 er vurdert over kost, ingen på kost og 20 under kost.

Selv om erfaringer fra fullt realiserte investeringer i hovedsak er gode, er det utviklingen i markedet på kort sikt, i forhold til gjenværende porteføljeinvesteringer i underliggende PE-fond, som vil ha størst påvirkning i forhold til realiseringer.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover og hvor pandemien i enkelt bransjer kan være et negativt bakteppe.

Arbeidsmiljø

Selskapet har ikke egne ansatte. Daglig leder er innleid og den daglige driften blir ivaretatt av ekstern forretningsfører. Arbeidsmiljøet og ulykker er derfor ikke vurdert.

Selskapsstyring

Styret er av den oppfatning at selskapet følger anbefalingene for eierstyring og selskapsledelse.

Likestilling

Selskapet har enestyre. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende.

Ytre miljø og Samfunnsansvar



DNB Private Equity I KS

Selskapet driver en virksomhet som ikke direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer indirekte i andre bedrifter gjennom deltakelse i andre Private Equity Fond. Utover dette har selskapet ingen direkte innflytelse på hvilke selskaper disse igjen investerer i. Selskapet har ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak i forhold til sine investeringer som kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Redegjørelse for årsregnskapet

Verdiendringer på investeringene ved årsslutt består av underliggende fonds løpende driftskostnader, verdiendringer på porteføljeinvesteringer, valutajusteringer i forhold til norske kroner og egne investeringskostnader. I samsvar med forenklet IFRS, er selskapet investeringer vurdert til «Fair market value» som representerer de verdier investeringene antas å kunne selges for i et åpent marked. Det er mottatt NOK 5,2 millioner i året knyttet til realiseringer av investeringer i underliggende porteføljeselskap.

Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende. Det er ikke innkalt kapital fra investorene i 2020 eller utbetalt dividende. Ikke innkalt kapital fra investorene etter siste tilbakebetaling av egenkapital er NOK 9 millioner pr. 31.12.2020. Likviditeten vil eventuelt bli styrket med innkallinger fra investorene (ikke vært aktuelt siden 2012) hvis innkallinger fra underliggende PE-fond tilsier dette i forhold til distribusjon av kapital.

Styret er utover dette ikke kjent med andre forhold av vesentlig betydning for selskapets resultat og stilling enn det som fremgår av styrets beretning, resultat og balanse med noter. Regnskapet med noter gir etter styrets mening en rettvise oversikt over selskapets virksomhet og stilling.

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold og omsettelighet knyttet til selskapets investeringer.

Selskapets investeringer er utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på investeringsmedarbeiderne i underliggende PE-fond og deres evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene, samt til styret og ledelsen i porteføljeselskapene.

Overvekten av investeringene er i fremmed valuta og investeringene er utsatt for generell risiko knyttet til valuta- og rentesvingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko. Det er etablert valutakonti for å håndtere inn- og utbetalinger i fremmed valuta. Den finansielle risikoen reduseres gjennom spredning i antall investeringer i porteføljeselskaper og gjennom investeringer i ulike årganger i så vel underliggende fond som porteføljeselskap. Gjennom samarbeid og saminvestering med DNB Bank ASA og DNB Livsforsikring AS og deres investeringsstrategier i tilsvarende fond, har selskapet dessuten hatt tilgang på investeringsmiljøer med god historisk avkastning.

Resultatdisponering og fri egenkapital

Årets resultat ble et overskudd på NOK 6 852 336 som styret foreslår belastes Annen opptjent egenkapital med NOK 383 933 og at NOK 7 236 269 overføres til Fond for urealiserte gevinster.

Oslo, 28.04.2021

Styret for DNB Private Equity I KS ved DNB Private Equity I (GP) AS (komplementar)

Kjell Olav Skogen
Styreleder

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity I KS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Driftsinntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	<u>7 705 143</u>	<u>1 249 800</u>
Sum driftsinntekter		7 705 143	1 249 800
Driftskostnader			
Andre driftskostnader	2, 7	<u>740 923</u>	<u>779 495</u>
Sum driftskostnader		740 923	779 495
Driftsresultat		6 964 220	470 305
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		8 997	44 046
Annen finansinntekt/(-kostnad)		43 886	80 148
Annen finanskostnad		<u>164 766</u>	<u>0</u>
Finansresultat		-111 884	124 193
Årsresultat		6 852 336	594 499
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		6 852 336	594 499
Andre resultatposter		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalresultat		6 852 336	594 499
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		-383 933	825 467
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		<u>7 236 269</u>	<u>-230 968</u>
Sum overføringer		6 852 336	594 499



DNB Private Equity I KS

Balanse per 31.12.

	Note	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 7	49 463 132	46 087 694
Sum finansielle anleggsmidler		49 463 132	46 087 694
Sum anleggsmidler		49 463 132	46 087 694
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		6 034 155	2 453 512
Sum bankinnskudd o.l.		6 034 155	2 453 512
Sum omløpsmidler		6 034 155	2 453 512
Sum eiendeler		55 497 287	48 541 206



DNB Private Equity I KS

Balanse per 31.12.

	Note	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Kommittert kapital	4, 5	15 000 000	15 000 000
Ikke innkalt kapital	4, 5	-9 000 000	-9 000 000
Annen innskutt egenkapital	4, 5	-3 081 509	-3 081 509
Sum innskutt egenkapital		2 918 491	2 918 491
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	4	25 339 454	18 103 185
Annen egenkapital	4	26 619 613	27 003 546
Sum opptjent egenkapital		51 959 067	45 106 731
Sum egenkapital		54 877 558	48 025 222
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		167 055	162 937
Annen kortsiktig gjeld		452 674	353 047
Sum kortsiktig gjeld		619 729	515 984
Sum gjeld		619 729	515 984
Sum egenkapital og gjeld		55 497 287	48 541 206

Oslo, 28.04.2021
Styret i DNB Private Equity I KS

Kjell Olav Skogen
Styreleder

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity I KS

Kontantstrømpoppstilling 1.1. - 31.12.

	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	6 852 336	594 499
Reversering av verdiendringer	-7 705 143	-1 249 800
Endringer i kortsiktige fordringer og gjeld	103 745	-4 840 530
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-749 062	-5 495 831
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	5 221 940	9 707 067
Investeringer i andre selskap	-892 235	-470 305
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	4 329 705	9 236 762
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger av utbytte	0	5 500 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	-5 500 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	3 580 643	-1 759 069
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	2 453 512	4 212 581
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	6 034 155	2 453 512
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	6 034 155	2 453 512



Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

Selskapet ble stiftet den 21. februar 2007 av DNB Bank ASA. Etter en gjennomført første tegningsomgang i selskapet den 5. juli 2007, ble kapitalinnskudd ved stiftelse tilbakebetalt og ny selskapsavtale inngått, og det ble etablert egen virksomhet som investeringsselskap i samsvar med hva som er regulert i vedtektene.

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet etter forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), regnskapsloven § 3-9 og god regnskapsskikk. Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. I 2019 og 2020 er nye IFRS-standarder vedtatt. Ingen av disse standarden berører forhold som er relevant for avleggelsen av dette regnskapet. Endringen omfatter IFRS 16 vedr. lease og har ingen påvirkning for regnskapet da selskapet ikke har slike kontrakter. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifiseringen av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp. Pengeposter i fremmed valuta balanseføres til balansedagens kurs.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, som utlån og fordringer og som eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av selskapets hensikt på anskaffelsestidspunktet. Pr. 31.12.2020 har selskapet eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler som klassifiseres til virkelig verdi over resultatet, er finansielle eiendeler som ledelsen har valgt å klassifisere til virkelig verdi over resultatet når enheten blir part i kontrakten. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Investeringer i Private Equity fond er klassifisert i kategorien.

Selskapets investeringer i Private Equity fond er klassifisert som langsiktig da de ikke forventes realisert innenfor 12 måneder. Investeringshorisonten er langsiktig og det eksisterer ikke noe etablert annenhåndsmarked for realisering av investeringene. Investeringene er vurdert og presentert i samsvar med antatt salgsverdi i et åpent marked (FMV). Verdivurderingene er gjort i samsvar med fondenes egen verdivurdering av underliggende porteføljeselskap, dog slik at selskapets ledelse gjennomgår og vurderer verdirapportene. Verdien i underliggende fond er omregnet til balansedagens kurser. Ved verdifastsettelsen i underliggende fond benyttes estimeringsteknikker som multipelbetragtninger mot antatt sammenlignbare selskaper og analyse av fremtidige kontantstrømmer. Det er således estimeringsusikkerhet knyttet til de verdier som rapporteres.

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på transaksjonstidspunktet, som er tidspunktet hvor selskapet har forpliktet seg til å kjøpe eller selge andelen. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til transaksjonsverdi og hvor transaksjonskostnader resultatføres. Ved etterfølgende måling benyttes virkelig verdi og hvor verdiendringer resultatføres.

Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi

I samsvar med IFRS 13 har selskapet klassifisert målingene av virkelig verdi i forhold til graden av pålitelighet av disse målingene. Klassifiseringen baseres på et hierarki som reflekterer påliteligheten av målingene i henhold til følgende nivåer:

- Nivå 1 Noterte priser (ikke justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.



DNB Private Equity I KS

Noter 2020

- Nivå 2 Andre priser og inndata enn noterte priser som inngår i nivå 1 og som er observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, enten direkte eller indirekte.
- Nivå 3 Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare.
Nivå 3 omfatter private equity investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

Selskapet har basert på dette vurdert at alle selskapets investeringer er klassifisert som nivå 3 investeringer.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd og andre lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

Egenkapital - Fond for urealiserte gevinster

Fond for urealiserte gevinster gjelder urealiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler som er vurdert i samsvar med FMV.

Skatter

Selskapet er ikke eget skattesubjekt. Skattbare resultat overføres deltakerne for beskatning.

Kontantstrømoppstilling

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko, kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 2 - Lønnskostnader og andre driftskostnader

Daglig leder er innleid og selskapet har ingen ansatte. Selskapet har derfor ikke plikt til å ha tjenestepensjon etter kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Selskapet har ikke daglig leder eller styre. Komplementaren forestår forvaltningen av selskapet, representerer selskapet utad og har alminnelig beslutningsmyndighet i selskapet i samsvar med selskapsavtalen. Alle kostnader herved skal belastes selskapet.

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 87 500 inklusiv mva. vedr lovpålagt revisjon og ingen honorar vedr bistand.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til daglig leder eller styret eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

Spesifisering av andre driftskostnader	2020	2019
Styrehonorar, styret i komplementaren	57 050	57 050
Honorar forretningsfører	418 220	401 748
Forvaltningshonorar	170 308	170 308
Honorar revisor	87 500	146 250
Juridisk bistand inkl. mva.	0	0
Øvrige driftskostnader	7 845	4 139
Sum andre driftskostnader	740 923	779 495



DNB Private Equity I KS

Noter 2020

Note 3 - Investering i andre selskap

Selskap	Kommitert kapital	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital
Advent International GPE VI	€ 1 900 000	€ 1 900 000	€ 0
Apax Europe VII	€ 1 900 000	€ 1 885 750	€ 22 639
Bain Capital Europe III	€ 1 800 000	€ 1 773 000	€ 27 000
DAG Ventures IV	USD 3 200 000	USD 3 225 109	-USD 25 109
Energy Ventures III LP	NOK 12 600 000	NOK 13 864 632	NOK 1 009 752
EQT V LP	€ 1 900 000	€ 2 142 026	€ 49 855
Odyssey Investment IV	USD 3 200 000	USD 2 727 990	USD 1 028 974
Reiten & Co. Capital Partners VII, LP	€ 1 300 000	€ 1 254 500	€ 45 500
The Resolute Fund II, LP	USD 2 200 000	USD 2 423 340	USD 153 170
Sum	NOK 142 041 496	NOK 136 649 363	NOK 12 435 243

Kommittert kapital i NOK består av innkalt kapital til historiske transaksjonskurser og uinnkalt kapital til balansedagens valutakurser. Ikke innkalt kapital inkluderer distribuert kapital som kan reinnkalles. Beløpet i NOK er vurdert til balansedagens valutakurser.

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 01.01.2020	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
Advent International GPE VI	-22 022 216	24 720 678	-76 392	2 622 069
Apax Europe VII	-9 315 000	10 044 302	-608 818	120 484
Bain Capital Europe III	-22 063 246	23 032 590	755 613	1 724 957
DAG Ventures IV	2 954 151	10 764 536	9 691 397	23 410 083
Energy Ventures III LP	5 862 883	-711 844	-1 984 381	3 166 658
EQT V LP	-10 255 845	10 852 358	-78 558	517 954
Odyssey Investment IV	-34 706 615	39 366 878	-1 204 314	3 455 949
Reiten & Co. Capital Partners VII, LP	1 803 990	4 133 918	1 108 543	7 046 451
The Resolute Fund II, LP	-5 648 766	12 945 239	102 054	7 398 527
Sum	-93 390 665	135 148 654	7 705 143	49 463 133

1) Akkumulert kapitalstrøm viser samlede inn- og utbetalinger i underliggende PE-fond til transaksjonsdagens valutakurser. Negative tall viser netto utdelt kapital fra PE-fondene.

2) Årets verdiendring består av urealisert verdiendring på NOK 7 236 269 og realisert verdiendring på NOK 468 874.

Note 4 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Kommittert selskapskapital 01.01.2019	15 000 000	0	0	15 000 000
Ikke innkalt kapital 01.01.2019	-9 000 000	0	0	-9 000 000
Innskutt annen egenkapital 01.01.2019	-3 081 509	0	0	-3 081 509
Opptjent egenkapital 01.01.2019	0	18 334 153	31 678 079	50 012 232
Utdelinger i 2019	0	0	-5 500 000	-5 500 000
Årsresultat 2019	0	-230 968	825 467	594 499
Sum egenkapital 01.01.2020	2 918 491	18 103 185	27 003 546	48 025 222
Årets resultat	0	7 236 269	-383 933	6 852 336
Egenkapital 31.12.2020 1), 2)	2 918 491	25 339 454	26 619 613	54 877 558



DNB Private Equity I KS

Noter 2020

Ved årsskiftet er Selskapskapitalen på NOK 15 000 000 hvorav NOK 6 000 000 er bunden selskapskapital. Uinnkalt kapital utgjør NOK 9 000 000.

Note 5 - Selskapskapital og deltakere

Avtalt selskapskapital er på NOK 15 millioner (opprinnelig avtalt selskapskapital var NOK 150 millioner).

	Innskudds- forpliktelse	Innkalt kapital	Tilbakebetalt innskutt kapital	Bunden andel av selsk.forpl.	Eierandel	Samlet utdelt resultat
Komplementar:						
DnB NOR Private Equity I (GP) AS	1 500 000	11 790 000	-11 190 000	600 000	10,0 %	6 520 000
Kommandittister:						
Klaveness Invest AS	4 500 000	35 370 000	-33 570 000	1 800 000	30,0 %	19 560 000
DNB Bank ASA	3 750 000	29 475 000	-27 975 000	1 500 000	25,0 %	16 313 040
BKK Pensjonskasse	2 250 000	17 685 000	-16 785 000	900 000	15,0 %	9 780 000
DNB Livsforsikring ASA	1 350 000	10 611 000	-10 071 000	540 000	9,0 %	5 868 000
Hadeland Gjensidige Brannkasse	300 000	2 358 000	-2 238 000	120 000	2,0 %	1 290 960
Lilletorget Invest AS	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 173 600
KKN Equity AS	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 173 600
Odd Øistein Meyer	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 173 600
Leif Alm-Paulsen	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 173 600
Bjørn Romsås	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 173 600
Sum	15 000 000	117 900 000	-111 900 000	6 000 000	100,0 %	65 200 000

Note 6 - Skattemessig resultat til fordeling til deltakerne

	2020	2019
Grunnlag for betalbar skatt		
Årsresultat	6 852 336	594 499
Permanente forskjeller	-7 576 625	41 152
3 % av netto skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	4 380	0
Skattemessig resultat i deltakerliknede selskap	778 878	63 469
Sum skattemessig resultat som overføres deltakerne	58 969	699 120

Midlertidige forskjeller

Selskapets investeringer i Advent International GPE VI er ikke vurdert å være investering i deltakerlignet selskap. Investeringen vil heller ikke være omfattet av Fritaksmodellen. Tilsvarende gjelder for deler av investeringen i Odyssey International VII, hvor eierandelen i to porteføljeselskap var investert via blocker-selskap. I tillegg påhviler en latent skatteforpliktelse vedrørende urealiserte gevinster i underliggende porteføljeselskap i deltakerlignede selskap som ikke er omfattet av Fritaksmodellen. Latent skatteforpliktelse av midlertidige forskjeller vedrørende urealiserte gevinster per 31.12.2020 på NOK 19 710 667 utgjør NOK 4 336 347.

Selskapets øvrige investeringer er vurdert å være omfattet av fritaksmodellen slik at eventuelle avkastninger ved utbytte og realiseringer i underliggende porteføljeselskap vil være omfattet av Fritaksmodellen når porteføljeselskapene er innenfor EØS. Løpende kostnader i de underliggende PE-Fondene til forvaltning av porteføljeselskapene, renteavkastning og andre finansinntekter og -kostnader er vurdert dithen at de skal tilordnes norske regler for ligning av investeringer i KS og andre deltakerlignede selskap.



DNB Private Equity I KS

Noter 2020

Note 7 - Andre forhold

Nærstående parter

DNB Bank ASA og dets heleide datterselskap DNB Livsforsikring AS eier til sammen 34 % av aksjene i selskapet.

DNB Bank ASA var initiativtaker til opprettelsen av selskapet og opprinnelig stifter og tilrettelegger ved gjennomførte kapitalutvidelser. Det er inngått avtale med DNB Asset Management AS, et datterselskap i DNB Bank AS, om at de skal være forvalter. Samlede kostnader som DNB Asset Management AS har belastet selskapet i 2020 er NOK 170 308.

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i kapitalmarkedet, valutarisiko, konkurranseforhold, omsettelighet og risiko knyttet til selskapets investeringer. Selskapet investerer i Fond-i-fond investeringer og en investering i selskapet er blant annet utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på styret, ledelsen og investeringsmedarbeiderne i underliggende fond og på ledelsen og styret i porteføljeselskapene, underliggende fonds evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å realisere sine investeringer samt generelle økonomiske forhold. Det er foretatt investeringer i fremmed valuta og selskapet har investeringsforpliktelser i fremmed valuta. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko. Ved årsskiftet har selskapet ingen overkommertert i underliggende fond i forhold til totalt tegnet kapital når estimerte kostnader over selskapet levetid er lagt til. Dette er vurdert til balansedagens kurser gitt 100 % innkalling. Selskapet har en finansiell risiko, utover egenkapitalfinansieringen, i forhold til valutaeksponeringen på uinnkalt kapital i PE-fond. Styret har anledning til å ha en fremmedkapitalfinansiering på inntil 15 % av totalt tegnet kapital for å møte denne risikoen.

Hendelser etter balansedagen

Det er ikke inntruffet hendelser etter årsskiftet som påvirker selskapets status og soliditet ved tidspunkt for avleggelsen av årsregnskapet.

I selskapsavtalen er det fastsatt at selskapet skal avvikles innen 31. desember 2021 med mindre investorene, med kvalifisert flertall, bestemmer at selskapets levetid skal forlenges med inntil to perioder, hver på ett år, dersom styret fremsetter forslag om dette. Styret mener at det vil være i investorenes interesse at levetiden forlenges, da man ved en realisering under tidspress må forvente betydelige rabatter. Styret vil derfor fremme slikt forslag for selskapsmøtet.