



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2022 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 811 741 272  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY III (IS) AS  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 16  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2022 - 31.12.2022

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
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: 06.06.2023

### Grunnlag for avgivelse

År 2022: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2021: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2022

*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, 10.07.2024



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	54 400 085	181 080 429
<b>Sum inntekter</b>		<b>54 400 085</b>	<b>181 080 429</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3	85 575	85 575
Andre driftskostnader	3, 8	7 296 979	13 788 191
<b>Sum kostnader</b>		<b>7 382 554</b>	<b>13 873 766</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>47 017 531</b>	<b>167 206 663</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		446 759	16 265
Annen finansinntekt		3 277 277	1 253 889
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 724 037</b>	<b>1 270 154</b>
Annen rentekostnad		25 989	26 129
Annen finanskostnad		566 537	1 499 905
Andel overskudd stille deltaker		49 647 770	165 282 063
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>50 240 296</b>	<b>166 808 097</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-46 516 259</b>	<b>-165 537 943</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>
Skattekostnad på resultat	4		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-1 002 543</b>	<b>-3 337 441</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		-917 691	1 115 292



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Avsatt til annen egenkapital		1 418 963	553 428
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2022	2021
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	4		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i andre selskap	2, 8	573 389 351	848 676 361
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>573 389 351</b>	<b>848 676 361</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>573 389 351</b>	<b>848 676 361</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer			250 000
<b>Sum fordringer</b>			<b>250 000</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		59 852 742	13 091 462
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>59 852 742</b>	<b>13 091 462</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>59 852 742</b>	<b>13 341 462</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>633 242 093</b>	<b>862 017 823</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6	852 200	852 200
Overkurs	6	7 644 259	7 644 259
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>8 496 459</b>	<b>8 496 459</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Fond for urealiserte gevinster	6	3 354 640	4 272 331
Annen egenkapital	6	3 810 556	2 391 593
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 165 196</b>	<b>6 663 924</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>15 661 655</b>	<b>15 160 383</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	4		
Andre avsetninger for forpliktelser	3	37 340 855	34 702 115
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>37 340 855</b>	<b>34 702 115</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Ansvarlig lånekapital	7	579 713 071	811 942 107
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>579 713 071</b>	<b>811 942 107</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>617 053 926</b>	<b>846 644 222</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		526 512	213 218
Betalbar skatt	4		
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>526 512</b>	<b>213 218</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>617 580 438</b>	<b>846 857 440</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>633 242 093</b>	<b>862 017 823</b>



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity III (IS) AS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til DNB Private Equity III (IS) AS som består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømoppstilling 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 2022, 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 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

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med 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](http://www.pwc.no)  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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 avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

#### **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>

Stavanger, 01.06.2023  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Tom Notland  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning - DNB Private Equity III (is)AS

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Notland, Tom	BANKID	2023-06-09 18:29

**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 2022

DNB Private Equity III (IS) AS

Org.nr.: 811 741 272

Utarbeidet av:

**VIEW.**  
PROCURATOR



## DNB Private Equity III (IS) AS

---

### Styrets årsberetning 2022

#### Virksomhetens art og forretningssted

DNB Private Equity III (IS) AS er hovedmann i DNB Private Equity III IS og investerer i andre 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. Til grunn for antagelsen om at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, ligger selskapets investeringer, forventninger til disse samt at selskapet i sin helhet er egenkapitalfinansiert. En verdireduksjon vil derfor ikke påvirke selskapets soliditet og betalingssevne. Likviditetsreservene er tilfredsstillende. 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 underliggende fond vurderes å være innenfor rammene av selskapets egenkapitalfinansiering når estimerte kostnader over selskapets levetid er tillagt. Innkalt kapital fra PE-fond per årsskiftet var 95 % av selskapets kommitterte kapital. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

#### Foretakets utsikter

Selskapets investeringer i PE-fond er langsiktige. PE-fondene investerer i porteføljeselskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Selskapet har per 31.12.2022 kommittert seg i 8 PE-fond for totalt NOK 812 millioner hvor det per årsskiftet er investert i 53 porteføljeselskaper. 4 av PE-fondene opplever verdistigning i 2022. Samlet leverer PE-fondene en verdistigning på NOK 54 million i 2022. PE-fondene har realisert 10 investeringer i 2022 foruten delrealiseringer. Totalverdi over investert kapital (TVPI) utgjør nå 1,88 sammenlignet med 1,83 ved forrige årsskiftet.

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 vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover hvor det globale aksjemarkedet er volatilt og reflekterer forventninger om rentehevinger, inflasjonsvekst og geopolitiske spenninger.

#### 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

Selskapets styre er kjønnsnøytralt med lik fordeling kvinner og menn. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende.

#### Ytre miljø og Samfunnsansvar

Selskapet driver en virksomhet som ikke direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer indirekte i andre bedrifter gjennom deltakelse i PE-fond. Investeringene i PE-fond vil være i tråd med DNB konsernets etiske retningslinjer og det er inngått sideavtaler om hvilke type selskaper PE-fondene ikke kan investere i. Basert på sideavtalen har selskapet mulighet for å avstå fra investeringer som bryter med retningslinjene. Utover dette har selskapet 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 PE-fonds løpende driftskostnader, verdiendringer på porteføljeinvesteringer, valutajusteringer i forhold til norske kroner og egne investeringskostnader. I samsvar med forenklet IFRS, er selskapets investeringer vurdert til «Fair market value» som representerer de verdier investeringene antatt kan selges for i et åpent marked.



## DNB Private Equity III (IS) AS

---

Per 31.12.2022 var det kommittert NOK 852 200 000 i selskapskapital. Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende. Likviditeten vil bli styrket med nye kapitalinnkallinger når fremtidige betalinger til underliggende PE-fond tilsier dette. Per 31.12.2022 er 95 % av kommittert selskapskapital innkalt og det er foretatt distribusjon tilsvarende 115 % av innkalt 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 valutasvingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko. Den finansielle risiko reduseres gjennom en spredning i antall porteføljeinvesteringer i underliggende PE-fond og gjennom investeringer i ulike årganger i så vel underliggende PE-fond som i porteføljeselskaper.

### Bærekraftsrisiko

Selskapet har en diversifisert portefølje og er investere i ulike geografiske områder, sektorer og selskapsstørrelser. Porteføljen eksponerer Selskapet for en rekke bærekraftsrisikoer knyttet til forvaltere av PE-fond og de underliggende porteføljeinvesteringene til PE-fondene. Bærekraftsrisiko som Selskapet er eksponert for er dynamisk og vil kunne endres, blant annet på grunn av endringer i regelverket, teknologiske fremskritt og samfunnsmessig atferd og preferanser. Faktorer for bærekraftsrisiko inkluderer, men er ikke begrenset til; fysiske klimaendringer og overgangsrisiko, helse- og sikkerhetshendelser, risikoer knyttet til arbeidsrettigheter og arbeidsforhold, overholdelse av skatteregler, styringsstrukturer og upassende forretningspraksis og korrupsjon. Bærekraftsrisikoer kan ha en negativ innvirkning på verdien av en investering dersom de skulle materialisere seg.

### Styrets ansvarsforsikringer

Det er ikke inngått egen styreansvarsforsikring. Det er inngått selskapsavtale om at styret skal være uten ansvar for ethvert tap som Selskapet og/eller stille deltakere påføres, og Selskapet skal holde styret skadesløs for ethvert ansvar styret måtte få over tredjemenn som følge av oppgaver, tjenester eller plikter i henhold til selskapsavtalen eller annen avtale relatert til Selskapet og/eller Selskapets virksomhet forøvrig, med mindre slikt tap/ansvar skyldes forsettelige eller grovt uaktsomme handlinger og/eller unnlater.

Oslo, 25.05.2023  
Styret for DNB Private Equity III (IS) AS

---

Tore Haakon Eilertsen  
Styreleder

---

Christine Koch Hatlebrekke  
Styremedlem

---

Terje Inge Valderhaug  
Daglig leder



## DNB Private Equity III (IS) AS

### Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2022	2021
(Alle tall i NOK)			
<b>Driftsinntekter</b>			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	54 400 085	181 080 429
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>54 400 085</b>	<b>181 080 429</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Lønnskostnad	3	85 575	85 575
Andre driftskostnader	3, 8	7 296 979	13 788 191
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>7 382 554</b>	<b>13 873 766</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>47 017 531</b>	<b>167 206 663</b>
<b>Finansinntekter/-kostnader</b>			
Annen renteinntekt		446 759	16 265
Annen finansinntekt		3 277 277	1 253 889
Annen rentekostnad		25 989	26 129
Annen finanskostnad		566 537	1 499 905
Andel overskudd stille deltaker		49 647 770	165 282 063
<b>Finansresultat</b>		<b>-46 516 259</b>	<b>-165 537 943</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>
<b>Totalresultatoppstilling</b>			
Årets resultat		501 272	1 668 720
<b>Totalresultat</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>
<b>Disponering av årsresultatet</b>			
Avsatt til annen egenkapital		1 418 963	553 428
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		-917 691	1 115 292
<b>Sum overføringer</b>		<b>501 272</b>	<b>1 668 720</b>



## DNB Private Equity III (IS) AS

### Balanse per 31.12.

	Note	2022	2021
(Alle tall i NOK)			
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i andre selskap	2, 8	<u>573 389 351</u>	<u>848 676 361</u>
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>573 389 351</b>	<b>848 676 361</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b><u>573 389 351</u></b>	<b><u>848 676 361</u></b>
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		<u>0</u>	<u>250 000</u>
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>250 000</b>
<b>Bankinnskudd o.l.</b>			
Bankinnskudd		<u>59 852 742</u>	<u>13 091 462</u>
<b>Sum bankinnskudd o.l.</b>		<b>59 852 742</b>	<b>13 091 462</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b><u>59 852 742</u></b>	<b><u>13 341 462</u></b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b><u>633 242 093</u></b>	<b><u>862 017 823</u></b>



## DNB Private Equity III (IS) AS

### Balanse per 31.12.

	Note	2022	2021
(Alle tall i NOK)			
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	5, 6	852 200	852 200
Overkurs	6	7 644 259	7 644 259
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>8 496 459</b>	<b>8 496 459</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for urealiserte gevinster	6	3 354 640	4 272 331
Annen egenkapital	6	3 810 556	2 391 593
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>7 165 196</b>	<b>6 663 924</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>15 661 655</b>	<b>15 160 383</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Andre avsetninger for forpliktelser	3	37 340 855	34 702 115
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>37 340 855</b>	<b>34 702 115</b>
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Innskudd stille deltakere	7	579 713 071	811 942 107
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>579 713 071</b>	<b>811 942 107</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		526 512	213 218
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>526 512</b>	<b>213 218</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>617 580 438</b>	<b>846 857 440</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>633 242 093</b>	<b>862 017 823</b>

Oslo, 25.05.2023  
Styret i DNB Private Equity III (IS) AS

Tore Haakon Eilertsen  
Styreleder

Christine Koch Hatlebrekke  
Styremedlem

Terje Inge Valderhaug  
Daglig leder



## DNB Private Equity III (IS) AS

### Kontantstrømoppstilling 1.1. - 31.12.

	2022	2021
(Alle tall i NOK)		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	501 272	1 668 720
Reversering av verdiendringer	-54 400 085	-181 080 429
Reversering andel resultat stille deltakere	49 647 770	165 282 063
Endring i leverandørgjeld	313 294	-11 063
Endring i andre tidsavgrensningsposter	2 888 740	8 534 704
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-1 049 009</b>	<b>-5 606 005</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	352 024 600	135 685 646
Investeringer i andre selskap	-22 337 505	-32 735 241
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>329 687 095</b>	<b>102 950 405</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Netto kapitalinnkalling/(-distribusjon) fra/til stille deltakere	-281 876 806	-113 592 256
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-281 876 806</b>	<b>-113 592 256</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>46 761 280</b>	<b>-16 247 855</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	13 091 462	29 339 318
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>59 852 742</b>	<b>13 091 462</b>
<b>Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt</b>		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	59 852 742	13 091 462



### Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

Selskapet ble stiftet den 21. mars 2013. Selskapets formål er å være hovedmann i DNB Private Equity III IS.

### 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, 2020, 2021 og 2022 er nye IFRS-standarder vedtatt. Ingen av disse standardene berører forhold som er relevant for avleggelsen av dette regnskapet. 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. 31.12.2022 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 PE-fond er klassifisert i kategorien.

Selskapets investeringer i PE-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 multiplbetragtninger 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.
- 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.



## DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2022

### *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.

### *Skatt*

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, vil oppføres når det kan begrunnes med antatt fremtidig inntjening som ikke omfattes av fritaksmodellen.

## Note 2 - Investering i andre selskap

Investeringene i PE-fondene er foretatt utad av hovedmannen, DNB Private Equity III (IS) AS, da det indre selskapet ikke opptrer utad i eget navn. Hovedmannen opptrer på vegne av selskapet, ref Selskapsavtalen punkt 1.2, slik at investeringene fremstår som en del av selskapets portefølje.

Selskap	Kommittert kapital 1)	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital 2)
FSN Capital III	EUR 12 700 000	EUR 12 180 397	EUR 519 603
Triton Fund IV	EUR 7 000 000	EUR 5 999 484	EUR 1 000 516
AAC Capital Benelux Fund III	EUR 7 000 000	EUR 5 908 466	EUR 1 091 534
Graphite Capital VIII	GBP 10 000 000	GBP 8 964 953	GBP 1 035 047
Odyssey investment Partners V	USD 10 000 000	USD 10 061 173	USD 1 686 102
HitecVision VII	USD 15 000 000	USD 17 536 701	USD 936 236
Thoma Bravo Fund XI	USD 15 000 000	USD 15 589 168	USD 1 601 735
Silverfleet Capital Partners II LP	EUR 15 000 000	EUR 15 774 115	EUR 2 706 058
<b>Sum</b>	<b>NOK 810 594 738</b>	<b>NOK 810 406 298</b>	<b>NOK 112 726 133</b>

1) Sum i NOK er basert på historisk kurs for kostpris og distribusjon, mens gjenstående ikke innkalt kapital inngår til balansedagens kurs.

2) Ikke innkalt kapital inkluderer distribusjon som kan reinnkalles. Dette gjelder distribuert kostpris på realiseringer i investeringsperioden.



## DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2022

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 1.1.20	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
FSN Capital III	-76 418 589	77 450 458	2 899 342	3 931 211
Triton Fund IV	13 831 977	42 833 916	-4 017 922	52 647 971
AAC Capital Benelux Fund III	27 949 598	31 870 374	-20 968 922	38 851 050
Graphite Capital VIII	24 159 206	39 277 562	23 446 986	86 883 754
Odyssey Investment Partners V	35 548 714	15 187 891	28 675 143	79 411 748
HitecVision VIII	-40 355 532	96 763 059	61 480 591	117 888 119
Thoma Bravo Fund XI	-167 524 160	374 372 182	-29 817 440	177 030 582
Silverfleet Capital Partners II LP	-45 526 795	69 569 412	-7 297 693	16 744 924
<b>Sum</b>	<b>-228 335 580</b>	<b>747 324 855</b>	<b>54 400 085</b>	<b>573 389 359</b>

1) Akkumulert kapitalstrøm viser samlede inn- og utbetalinger i underliggende PE-fond til transaksjonsdagens valutakurser.

2) Av verdiendringene i året er NOK 146 169 224 inntektsført som resultatutdeling.

**Note 3 - 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.

Godtgjørelse til daglig leder inngår i selskapets forretningsføreravtale som er kostnadsført med NOK 697 460. Godtgjørelsen er vurdert å være utenfor merverdiavgiftsområdet.

Det er utbetalt godtgjørelse til styrets leder med NOK 75 000 som ikke inngår i konsernet DNB Bank ASA. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 146 250 inklusiv mva. vedr lovpålagt revisjon og NOK 12 500 i 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 lønnskostnader	2022	2021
Styrehonorar	75 000	75 000
Arbeidsgiveravgift	10 575	10 575
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>85 575</b>	<b>85 575</b>

Spesifisering av andre driftskostnader	2022	2021
Honorar revisor	158 750	144 254
Honorar forretningsfører	697 460	654 892
Forvaltningshonorar	3 610 194	4 011 344
Suksesshonorar 1)	2 638 740	8 784 704
Øvrige driftskostnader	191 835	192 997
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>7 296 979</b>	<b>13 788 191</b>

1) Suksesshonorar er beregnet basert inngåtte avtaler om suksesshonorar. Suksesshonoraret vil komme til utdeling når investorene har fått tilbakebetalt innbetalt kapital og mottatt en årlig avkastning på 8 % på innbetalt kapital. Det skal først fordeles 50 % til forvalter og 50 % til investorene av ethvert overskytende beløp inntil forvalter har mottatt et beløp tilsvarer 5 % av samlede utbetalinger. Av de deretter overskytende beløp tilfaller 5 % forvalter som suksesshonorar. Påløpt suksesshonorar er på NOK 37 340 855 mot NOK 34 702 115 i 2021.



## DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2022

### Note 4 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
Resultatført skatt på ordinært resultat:			
Betalbar skatt	0	0	
Endring i utsatt skattefordel	0	0	
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Skattepliktig inntekt:			
Ordinært resultat før skatt	501 272	1 668 720	
Permanente forskjeller	-238 811	-1 709 681	
Anvendelse av fremførbart underskudd	-262 461	0	
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>-40 961</b>	
Betalbar skatt i balansen:			
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Midlertidige forskjeller</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Endring</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-107 236	-369 697	-262 461
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b>	<b>-107 236</b>	<b>-369 697</b>	<b>-262 461</b>
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</b>	<b>-23 592</b>	<b>-81 333</b>	<b>-57 741</b>

Selskapet er deltakerliknet for inntekter og kostnader som inngår i det indre selskap. Selskapets andel av det indre selskap er vurdert å være omfattet av fritaksmodellen slik at eventuelle avkastninger på investeringene ikke vil inngå i det ligningsmessige resultatet. Renteinntekter antas ikke å overstige selskapets skattemessige kostnader. Utsatt skattefordel er derfor ikke bokført på nåværende tidspunkt. Dette kan endre seg på senere tidspunkt.



## DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2022

### Note 5 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital på NOK 852 200 er fordelt på 852 200 aksjer pålydende NOK 1.

Aksjonærer	Aksjeinnskudd	Eierandel
DNB Livsforsikring AS	275 000	32,27 %
Bærum kommunale pensjonskasse	100 000	11,73 %
Trondheim kommunale pensjonskasse	100 000	11,73 %
DNB Private Equity III AS	50 000	5,87 %
Bergen Kommunale Pensjonskasse	30 000	3,52 %
DNV Pensjonskasse	30 000	3,52 %
EWS Stiftelsen	20 000	2,35 %
Nordpolen Holding AS	20 000	2,35 %
Sparebankstiftelsen DNB	20 000	2,35 %
Paus & Paus Eiendom AS	15 000	1,76 %
Grieg Kapital AS	12 000	1,41 %
Barokk Invest AS	10 000	1,17 %
Betulum AS	10 000	1,17 %
Bjørn Sund Invest AS	10 000	1,17 %
Friele Capital AS	10 000	1,17 %
Gluteus Medius AS	10 000	1,17 %
Haslelund Holding AS	10 000	1,17 %
Helene Odfjell	10 000	1,17 %
Per Erik Burud AS	10 000	1,17 %
Skagerak Energi Pensjonskasse	10 000	1,17 %
SMV Invest AS	10 000	1,17 %
Stiftelsen Kjell Holm	10 000	1,17 %
Toya AS	10 000	1,17 %
Bebeka AS	5 000	0,59 %
Bent Eriksen AS	5 000	0,59 %
Havnebase AS	5 000	0,59 %
Janine AS	5 000	0,59 %
KKN Equity AS	5 000	0,59 %
Lancelot AS	5 000	0,59 %
Letron AS	5 000	0,59 %
Midgar AS	5 000	0,59 %
Odd Berg AS	5 000	0,59 %
Storebjørn 2222 AS	5 000	0,59 %
Tomas Leire	5 000	0,59 %
Øyvind Hushovd	5 000	0,59 %
Andrè Bjørntvedt	50	0,01 %
Gry Edvardsen Bergan	50	0,01 %
Jan Terje Aasgaard	50	0,01 %
Øyvind Haddeland	50	0,01 %
<b>Sum</b>	<b>852 200</b>	<b>100,00 %</b>



## DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2022

### Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Aksjekapital 01.01.2022	852 200	0	0	0	852 200
Overkurs 01.01.2022	0	7 644 259	0	0	7 644 259
Annen egenkapital 01.01.2022	0	0	4 272 331	2 391 593	6 663 924
<b>Sum egenkapital 01.01.2022</b>	<b>852 200</b>	<b>7 644 259</b>	<b>4 272 331</b>	<b>2 391 593</b>	<b>15 160 383</b>
Årets resultat	0	0	-917 691	1 418 963	501 272
<b>Egenkapital 31.12.2022</b>	<b>852 200</b>	<b>7 644 259</b>	<b>3 354 640</b>	<b>3 810 556</b>	<b>15 661 655</b>

Selskapets avtalte levetid er på 12 år fra siste kommittering med mulighet for forlengelse med tre perioder på 1 år, totalt inntil 3 år.

### Note 7 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2022	2021
Innkalt kapital	801 013 296	797 403 102
Tilbakebetalt innskutt kapital	-801 013 296	-646 819 800
Stille deltakeres andel av etableringskostnader	-159 632	-159 632
Opptjent resultat overført stille deltakere	711 165 952	661 518 437
Akkumulert resultatutdeling	-131 293 249	0
<b>Netto gjeld til stille deltakere</b>	<b>579 713 071</b>	<b>811 942 107</b>

I samsvar med Selskapsavtalen i det indre selskapet kan ytterligere NOK 112 726 000 kalles inn fra Stille deltakere per 31.12.2022.

### Note 8 - Andre forhold

#### Nærstående parter

DNB Bank ASA ved dets heleide datterselskap DNB Livsforsikring AS eier 31,95 % av selskapet. DNB Asset Management AS, et datterselskap i DNB Bank ASA, var initiativtaker til opprettelsen av selskapet. Det er inngått forvaltningsavtale med DNB Asset Management AS som også er tilrettelegger ved kapitalutvidelser. Belastet forvaltningshonorar og avsatt suksesshonorar fremgår av note 3.

#### 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 valutasvingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko. Den finansielle risiko reduseres gjennom en spredning i antall porteføljeinvesteringer i underliggende PE-fond og gjennom investeringer i ulike årganger i så vel underliggende PE-fond som i porteføljeselskaper. Ved svekkelse av kronen mot aktuelle valutakurser på kommitteringstidspunktet i PE-fond og i forhold til kostpris, vil selskapet oppnå verdiøkning på investeringene i PE-



## DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2022

---

fond samtidig som forpliktelsene i forhold til ikke innkalt kapital vil øke. Når svekkelsen av kronen er betydelig, vil verdipåkningen være stor samtidig som forholdet mellom samlet kommittering til PE-fond målt mot kommittering fra investorene kortsiktig vil endre seg negativt. Normalt vil distribusjon fra PE-fond utbetales løpende til selskapets deltakere. Ved eventuelle misforhold som beskrevet ved svekkelse av kronen, vil dette balanseres ved at slik distribusjon tilbakeholdes i selskapet og innenfor rammene av Selskapsavtalen. Selskapet foretar fortløpende vurderinger i forhold til dette.

### *Hendelser etter balansedagen*

Det globale aksjemarkedet er volatil og reflekterer forventninger om rentehevinger, inflasjonsvekst og geopolitiske spenninger. Dette vil ha innvirkning i forhold til verdier på underliggende portefølje og på realiseringer.

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