



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 811 741 272
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY III (IS) AS
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 19.05.2021

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	100 723 767	198 480 601
Sum inntekter		100 723 767	198 480 601
Kostnader			
Lønnskostnad	2	82 575	85 575
Andre driftskostnader	2, 8	10 302 564	15 483 330
Sum kostnader		10 385 139	15 568 905
Driftsresultat		90 338 628	182 911 696
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		86 815	278 479
Annen finansinntekt		3 113 803	995 267
Sum finansinntekter		3 200 617	1 273 747
Annen rentekostnad		19 203	
Annen finanskostnad		3 869 051	248 753
Andel overskudd stille deltaker		88 755 080	182 097 976
Sum finanskostnader		92 643 334	182 346 729
Netto finans		-89 442 717	-181 072 982
Ordinært resultat før skattekostnad		895 912	1 838 715
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		895 912	1 838 715
Årsresultat		895 912	1 838 715
Årsresultat etter minoritetsinteresser		895 912	1 838 715
Totalresultat		-1 791 823	-3 677 429
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		77 317	1 355 167



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Avsatt til annen egenkapital		818 595	483 548
Sum overføringer og disponeringer		895 912	1 838 715



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	770 546 337	759 414 842
Sum finansielle anleggsmidler		770 546 337	759 414 842
Sum anleggsmidler		770 546 337	759 414 842
Omløpsmidler			
Varer			
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		29 339 318	28 429 887
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		29 339 318	28 429 887
Sum omløpsmidler		29 339 318	28 429 887
SUM EIENDELER		799 885 655	787 844 729
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	852 200	852 200
Overkurs	4	7 644 259	7 644 259
Sum innskutt egenkapital		8 496 459	8 496 459
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	4	3 157 039	3 079 722
Annen egenkapital	4	1 838 164	1 019 569
Sum opptjent egenkapital		4 995 204	4 099 292



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum egenkapital		13 491 663	12 595 751
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Andre avsetninger for forpliktelser	2	25 917 411	21 059 062
Sum avsetninger for forpliktelser		25 917 411	21 059 062
Annen langsiktig gjeld			
Ansvarlig lånekapital	6	760 252 300	753 964 582
Sum annen langsiktig gjeld		760 252 300	753 964 582
Sum langsiktig gjeld		786 169 711	775 023 644
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		224 281	225 334
Betalbar skatt	7		
Sum kortsiktig gjeld		224 281	225 334
Sum gjeld		786 393 992	775 248 978
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		799 885 655	787 844 729



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity III (IS) AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity III (IS) AS' 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 III (IS) AS



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 og forutsetningen om fortsatt drift 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, 5. mai 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning 2020 DNB PE III (IS) AS

Signers:

Name	Method	Date
Notland, Tom	BANKID_MOBILE	2021-05-10 12:58

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 III (IS) AS

Org.nr.: 811 741 272

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity III (IS) AS

Styrets årsberetning 2020

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 93 % 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 31.12.2020 kommittert seg i 8 PE-fond for totalt NOK 806 millioner hvor det per årsskiftet er investert i 67 porteføljeselskaper. 6 av PE-fondene opplever verdistigning i 2020. Samlet leverer PE-fondene en verdistigning på 101 million i 2020. PE-fondene har realisert 6 investeringer i 2020 foruten delrealiseringer. Totalverdi over investert kapital (TVPI) utgjør nå 1,63 sammenlignet med 1,54 ved forrige årsskiftet.

Selv om erfaringer fra fullt realiserte investeringer i hovedsak er gode, er det fremdeles usikkerheten knyttet til det pågående utbruddet av Covid-19 viruset. I 2020 har pandemien hatt liten påvirkning på verdien av selskapets investeringer, da porteføljen er godt diversifisert og med begrenset kapital investert i utsatte bransjer.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover og hvor virus utbruddet fortsatt 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.

Corporate governance

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

Likestilling

Selskapets styre består av 2 personer, begge menn. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende.

Ytre miljø

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



DNB Private Equity III (IS) AS

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.

Per 31.12.2020 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 31.12.2020 er 93 % av kommittert selskapskapital innkalt og det er foretatt distribusjon tilsvarende 66 % 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 årsganger i så vel underliggende PE-fond som i porteføljeselskaper.

Oslo, 05.05.2021

Styret for DNB Private Equity III (IS) AS

Tore Haakon Eilertsen
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity III (IS) AS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2020	2019
(Alle tall i NOK)			
Driftsinntekter			
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	100 723 767	198 480 601
Sum driftsinntekter		100 723 767	198 480 601
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	82 575	85 575
Andre driftskostnader	2, 8	10 302 564	15 483 330
Sum driftskostnader		10 385 139	15 568 905
Driftsresultat		90 338 628	182 911 696
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		86 815	278 479
Annen finansinntekt		3 113 803	995 267
Annen rentekostnad		19 203	0
Annen finanskostnad		3 869 051	248 753
Andel overskudd stille deltaker		88 755 080	182 097 976
Finansresultat		-89 442 717	-181 072 982
Årsresultat		895 912	1 838 715
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		895 912	1 838 715
Totalresultat		895 912	1 838 715
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til annen egenkapital		818 595	483 548
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		77 317	1 355 167
Sum overføringer		895 912	1 838 715



DNB Private Equity III (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2020	2019
(Alle tall i NOK)			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	<u>770 546 337</u>	<u>759 414 842</u>
Sum finansielle anleggsmidler		<u>770 546 337</u>	<u>759 414 842</u>
Sum anleggsmidler		<u>770 546 337</u>	<u>759 414 842</u>
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		<u>29 339 318</u>	<u>28 429 887</u>
Sum bankinnskudd o.l.		<u>29 339 318</u>	<u>28 429 887</u>
Sum omløpsmidler		<u>29 339 318</u>	<u>28 429 887</u>
Sum eiendeler		<u>799 885 655</u>	<u>787 844 729</u>



DNB Private Equity III (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2020	2019
(Alle tall i NOK)			
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	852 200	852 200
Overkurs	4	<u>7 644 259</u>	<u>7 644 259</u>
Sum innskutt egenkapital		8 496 459	8 496 459
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	4	3 157 039	3 079 722
Annen egenkapital	4	<u>1 838 164</u>	<u>1 019 569</u>
Sum opptjent egenkapital		4 995 204	4 099 292
Sum egenkapital		<u>13 491 663</u>	<u>12 595 751</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	2	<u>25 917 411</u>	<u>21 059 062</u>
Sum avsetning for forpliktelser		25 917 411	21 059 062
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	6	<u>760 252 300</u>	<u>753 964 582</u>
Sum annen langsiktig gjeld		760 252 300	753 964 582
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		<u>224 281</u>	<u>225 334</u>
Sum kortsiktig gjeld		224 281	225 334
Sum gjeld		<u>786 393 992</u>	<u>775 248 978</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>799 885 655</u>	<u>787 844 729</u>

Oslo, 05.05.2021
Styret i DNB Private Equity III (IS) AS

Tore Haakon Eilertsen
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity III (IS) AS

Kontantstrømoppstilling 1.1. - 31.12.

	2020	2019
(Alle tall i NOK)		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	895 912	1 838 715
Reversering av verdiendringer	-100 723 767	-198 480 601
Reversering andel resultat stille deltakere	88 755 080	182 097 976
Endring i leverandørgjeld	-1 053	41 272
Endring i andre tidsavgrensningsposter	4 858 349	9 537 397
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-6 215 480	-4 965 241
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	145 078 965	130 908 491
Investeringer i andre selskap	-55 486 693	-76 759 074
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	89 592 272	54 149 417
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto kapitalinnkalling/(-distribusjon) fra/til stille deltakere	-82 467 362	-33 822 850
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-82 467 362	-33 822 850
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	909 431	15 361 325
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	28 429 887	13 068 562
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	29 339 318	28 429 887
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	29 339 318	28 429 887



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 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. Kontantstrømopstillingen 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 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 salgsv verdi 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.



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2020

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.

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 - 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 639 699. 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 156 250 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 lønnskostnader	2020	2019
Styrehonorar	75 000	75 000
Arbeidsgiveravgift	7 575	10 575
Sum lønnskostnader	82 575	85 575

Spesifisering av andre driftskostnader	2020	2019
Honorar revisor	156 250	181 250
Honorar forretningsfører	639 699	621 640
Forvaltningshonorar	4 457 038	4 952 250
Suksesshonorar 1)	4 858 349	9 537 397
Øvrige driftskostnader	191 228	190 793
Sum andre driftskostnader	10 302 564	15 483 330

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



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2020

overskytende utbetalinger. Av de deretter overskytende beløp tilfaller 5 % forvalter som suksesshonorar.

Note 3 - Investering i andre selskap

Investeringene i PE-fondene er foretatt utad av hovedmannen, DNB Private Equity III (IS) AS, da det indre selskapet ikke opptre utad i eget navn. Hovedmannen opptre 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 12 146 954	EUR 553 046
Triton Fund IV	EUR 7 000 000	EUR 5 961 866	EUR 1 038 134
AAC Capital Benelux Fund III	EUR 7 000 000	EUR 5 748 608	EUR 1 251 392
Graphite Capital VIII	GBP 10 000 000	GBP 8 964 953	GBP 1 035 047
Odyssey investment Partners V	USD 10 000 000	USD 9 672 942	USD 327 058
HitecVision VII	USD 15 000 000	USD 13 968 613	USD 3 231 355
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 14 201 307	EUR 1 096 645
Sum	NOK 812 179 477	NOK 755 333 234	NOK 99 523 742

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.

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 1.1.20	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
FSN Capital III	-76 757 227	76 761 419	-393 437	-389 245
Triton Fund IV	14 462 758	26 811 690	149 407	41 423 855
AAC Capital Benelux Fund III	31 435 149	4 778 916	10 755 687	46 969 752
Graphite Capital VIII	72 022 400	18 792 092	-11 641 112	79 173 380
Odyssey Investment Partners V	82 217 624	14 552 303	1 520 137	98 290 064
HitecVision VIII	74 217 177	46 751 754	5 765 018	126 733 950
Thoma Bravo Fund XI	-124 605 923	259 474 849	78 790 244	213 659 170
Silverfleet Capital Partners II LP	131 309 663	17 597 925	15 777 823	164 685 411
Sum	204 301 621	465 520 949	100 723 768	770 546 337

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

2) Av verdiendringer i året er NOK 92 992 064 inntektsført som resultatutdeling.

Note 4 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital 01.01.2020	852 200	7 644 259	4 099 292	12 595 751
Egenkapitalendringer i året	0	0	0	0
Årets resultat overført Fond for urealiserte gevinster	0	0	77 317	77 317



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2020

Årets resultat overført Annen egenkapital			818 595	818 595
Egenkapital 31.12.2020	852 200	7 644 259	4 995 204	13 491 663

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

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 GL 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 International 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 %



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2020

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 %
Sum	852 200	100,00 %

Note 6 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2020	2019
Innkalt kapital	784 869 758	742 063 720
Tilbakebetalt innskutt kapital	-520 694 200	-395 420 800
Stille deltakeres andel av etableringskostnader	-159 632	-159 632
Opptjent resultat overført stille deltakere	496 236 374	407 481 294
Akkumulert resultatutdeling	0	0
Netto gjeld til stille deltakere	760 252 300	753 964 582

I samsvar med Selskapsavtalen i det indre selskapet kan ytterligere NOK 99 523 742 kalles inn fra Stille deltakere per 31.12.2020.

Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2020	2019	
Resultatført skatt på ordinært resultat:			
Betalbar skatt	0	0	
Endring i utsatt skattefordel	0	0	
Skattekostnad ordinært resultat	0	0	
Skattepliktig inntekt:			
Ordinært resultat før skatt	895 912	1 838 715	
Permanente forskjeller	-965 390	-1 900 220	
Skattepliktig inntekt	-69 478	-61 505	
Betalbar skatt i balansen:			
Betalbar skatt på årets resultat	0	0	
Sum betalbar skatt i balansen	0	0	
	2020	2019	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-328 736	-259 258	69 478
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-328 736	-259 258	69 478
Utsatt skattefordel (22 %)	-72 322	-57 037	15 285

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.



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 2.

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 samt i forhold til den pågående covid-19 pandemien.

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-fond samtidig som forpliktelsene i forhold til ikke innkalt kapital vil øke. Når svekkelsen av kronen er betydelig, vil verdiøkningen 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 har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som påvirker selskapets status og soliditet ved tidspunkt for avleggelse av årsregnskapet.