



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - 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: 01.01.2021 - 31.12.2021

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: 25.05.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 02.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	181 080 429	100 723 767
Sum inntekter		181 080 429	100 723 767
Kostnader			
Lønnskostnad	2	85 575	82 575
Andre driftskostnader	2, 8	13 788 191	10 302 564
Sum kostnader		13 873 766	10 385 139
Driftsresultat		167 206 663	90 338 628
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		16 265	86 815
Annen finansinntekt		1 253 889	3 113 803
Sum finansinntekter		1 270 154	3 200 617
Annen rentekostnad		26 129	19 203
Annen finanskostnad		1 499 905	3 869 051
Andel overskudd stille deltaker		165 282 063	88 755 080
Sum finanskostnader		166 808 097	92 643 334
Netto finans		-165 537 943	-89 442 717
Ordinært resultat før skattekostnad		1 668 720	895 912
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 668 720	895 912
Årsresultat		1 668 720	895 912
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 668 720	895 912
Totalresultat		-3 337 441	-1 791 823
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		1 115 292	77 317



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Avsatt til annen egenkapital		553 428	818 595
Sum overføringer og disponeringer		1 668 720	895 912



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	848 676 361	770 546 337
Sum finansielle anleggsmidler		848 676 361	770 546 337
Sum anleggsmidler		848 676 361	770 546 337
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		250 000	
Sum fordringer		250 000	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		13 091 462	29 339 318
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		13 091 462	29 339 318
Sum omløpsmidler		13 341 462	29 339 318
SUM EIENDELER		862 017 823	799 885 655
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	852 200	852 200
Overkurs	5	7 644 259	7 644 259
Sum innskutt egenkapital		8 496 459	8 496 459
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Fond for urealiserte gevinster	5	4 272 331	3 157 039
Annen egenkapital	5	2 391 593	1 838 164
Sum opptjent egenkapital		6 663 924	4 995 204
Sum egenkapital		15 160 383	13 491 663
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Andre avsetninger for forpliktelser	2	34 702 115	25 917 411
Sum avsetninger for forpliktelser		34 702 115	25 917 411
Annen langsiktig gjeld			
Ansvarlig lånekapital	6	811 942 107	760 252 300
Sum annen langsiktig gjeld		811 942 107	760 252 300
Sum langsiktig gjeld		846 644 222	786 169 711
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		213 218	224 281
Betalbar skatt	7		
Sum kortsiktig gjeld		213 218	224 281
Sum gjeld		846 857 440	786 393 992
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		862 017 823	799 885 655




Årsregnskap 2021

DNB Private Equity III (IS) AS

Org.nr.: 811 741 272

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity III (IS) AS

Styrets årsberetning 2021

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 97 % 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 31.12.2021 kommittert seg i 8 PE-fond for totalt NOK 812 millioner hvor det per årsskiftet er investert i 64 porteføljeselskaper. 7 av PE-fondene opplever verdistigning i 2021. Samlet leverer PE-fondene en verdistigning på 181 million i 2021. PE-fondene har realisert 2 investeringer i 2021 foruten delrealiseringer. Totalverdi over investert kapital (TVPI) utgjør nå 1,83 sammenlignet med 1,62 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 i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover. Krigen i Ukraina er en hendelse oppstått etter balansedagen, men er uten konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2021. Basert på kunnskap per dato for regnskapsavleggelsen og informasjon mottatt fra fondsforvaltere, har den aktive porteføljen veldig begrenset operasjonell og/eller ingen materiell inntektseksponeering mot Russland og/eller Ukraina.

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 består av 2 personer, begge 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



DNB Private Equity III (IS) AS

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.

Per 31.12.2021 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 31.12.2021 er 95 % av kommittert selskapskapital innkalt og det er foretatt distribusjon tilsvarende 80 % 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.

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 unnlatelser.

Oslo, 12.05.2022

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	2021	2020
(Alle tall i NOK)			
Driftsinntekter			
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	181 080 429	100 723 767
Sum driftsinntekter		181 080 429	100 723 767
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	85 575	82 575
Andre driftskostnader	2, 8	13 788 191	10 302 564
Sum driftskostnader		13 873 766	10 385 139
Driftsresultat		167 206 663	90 338 628
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		16 265	86 815
Annen finansinntekt		1 253 889	3 113 803
Annen rentekostnad		26 129	19 203
Annen finanskostnad		1 499 905	3 869 051
Andel overskudd stille deltaker		165 282 063	88 755 080
Finansresultat		-165 537 943	-89 442 717
Årsresultat		1 668 720	895 912
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		1 668 720	895 912
Totalresultat		1 668 720	895 912
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til annen egenkapital		553 428	818 595
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		1 115 292	77 317
Sum overføringer		1 668 720	895 912



DNB Private Equity III (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2021	2020
(Alle tall i NOK)			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	848 676 361	770 546 337
Sum finansielle anleggsmidler		848 676 361	770 546 337
Sum anleggsmidler		848 676 361	770 546 337
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		250 000	0
Sum fordringer		250 000	0
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		13 091 462	29 339 318
Sum bankinnskudd o.l.		13 091 462	29 339 318
Sum omløpsmidler		13 341 462	29 339 318
Sum eiendeler		862 017 823	799 885 655



DNB Private Equity III (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2021	2020
(Alle tall i NOK)			
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	852 200	852 200
Overkurs	5	<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	5	4 272 331	3 157 039
Annen egenkapital	5	<u>2 391 593</u>	<u>1 838 164</u>
Sum opptjent egenkapital		6 663 924	4 995 204
Sum egenkapital		<u>15 160 383</u>	<u>13 491 663</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	2	<u>34 702 115</u>	<u>25 917 411</u>
Sum avsetning for forpliktelser		34 702 115	25 917 411
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	6	<u>811 942 107</u>	<u>760 252 300</u>
Sum annen langsiktig gjeld		811 942 107	760 252 300
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		<u>213 218</u>	<u>224 281</u>
Sum kortsiktig gjeld		213 218	224 281
Sum gjeld		<u>846 857 440</u>	<u>786 393 992</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>862 017 823</u>	<u>799 885 655</u>

Oslo, 12.05.2022
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.

	2021	2020
(Alle tall i NOK)		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	1 668 720	895 912
Reversering av verdiendringer	-181 080 429	-100 723 767
Reversering andel resultat stille deltakere	165 282 063	88 755 080
Endring i leverandørgjeld	-11 063	-1 053
Endring i andre tidsavgrensningsposter	8 534 704	4 858 349
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-5 606 005	-6 215 480
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	135 685 646	145 078 965
Investeringer i andre selskap	-32 735 241	-55 486 693
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	102 950 405	89 592 272
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto kapitalinnkalling/(-distribusjon) fra/til stille deltakere	-113 592 256	-82 467 362
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-113 592 256	-82 467 362
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-16 247 855	909 431
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	29 339 318	28 429 887
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	13 091 462	29 339 318
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	13 091 462	29 339 318



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 og 2021 er nye IFRS-standarder vedtatt. Ingen av disse standardene 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. 31.12.2021 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.



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2021

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 654 892. 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 144 254 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	2021	2020
Styrehonorar	75 000	75 000
Arbeidsgiveravgift	10 575	7 575
Sum lønnskostnader	85 575	82 575

Spesifisering av andre driftskostnader	2021	2020
Honorar revisor	144 254	156 250
Honorar forretningsfører	654 892	639 699
Forvaltningshonorar	4 011 344	4 457 038
Suksesshonorar 1)	8 784 704	4 858 349
Øvrige driftskostnader	192 997	191 228
Sum andre driftskostnader	13 788 191	10 302 564

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 2021

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 12 180 397	EUR 519 603
Triton Fund IV	EUR 7 000 000	EUR 6 071 854	EUR 928 146
AAC Capital Benelux Fund III	EUR 7 000 000	EUR 5 842 800	EUR 1 157 200
Graphite Capital VIII	GBP 10 000 000	GBP 8 964 953	GBP 1 035 047
Odyssey investment Partners V	USD 10 000 000	USD 9 892 658	USD 176 928
HitecVision VII	USD 15 000 000	USD 15 500 505	USD 2 087 781
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 15 628 891	EUR 2 346 341
Sum	NOK 811 585 073	NOK 788 068 763	NOK 103 899 614

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	-76 418 589	76 367 982	1 082 476	1 031 869
Triton Fund IV	14 568 331	26 961 097	15 872 819	57 402 247
AAC Capital Benelux Fund III	27 296 886	15 534 603	16 335 772	59 167 260
Graphite Capital VIII	64 532 783	7 150 980	32 126 582	103 810 345
Odyssey Investment Partners V	83 507 846	16 072 440	-884 549	98 695 736
HitecVision VIII	51 922 156	52 516 773	44 246 287	148 685 215
Thoma Bravo Fund XI	-142 792 906	338 265 093	36 107 088	231 579 276
Silverfleet Capital Partners II LP	78 734 999	33 375 748	36 193 664	148 304 411
Sum	101 351 505	566 244 716	181 080 139	848 676 361

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

2) Av verdiendringen i året er NOK 24 039 492 inntektsført som resultatutdeling.



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2021

Note 4 - 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 %
Sum	852 200	100,00 %



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2021

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Aksjekapital 01.01.2021	852 200	0	0	0	852 200
Overkurs 01.01.2021	0	7 644 259	0	0	7 644 259
Annen egenkapital 01.01.2021	0	0	3 157 039	1 838 164	4 995 204
Sum egenkapital 01.01.2021	852 200	7 644 259	3 157 039	1 838 164	13 491 663
Årets resultat	0	0	1 115 292	553 428	1 668 720
Egenkapital 31.12.2021	852 200	7 644 259	4 272 331	2 391 593	15 160 383

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 6 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2021	2020
Innkalt kapital	797 403 102	784 869 758
Tilbakebetalt innskutt kapital	-646 819 800	-520 694 200
Stille deltakeres andel av etableringskostnader	-159 632	-159 632
Opptjent resultat overført stille deltakere	661 518 437	496 236 374
Akkumulert resultatutdeling	0	0
Netto gjeld til stille deltakere	811 942 107	760 252 300

I samsvar med Selskapsavtalen i det indre selskapet kan ytterligere NOK 101 701 000 kalles inn fra Stille deltakere per 31.12.2021.

Note 7 Skatt

Årets skattekostnad	2021	2020
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	1 668 720	895 912
Permanente forskjeller	-1 709 681	-965 390
Skattepliktig inntekt	-40 961	-69 478
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0



DNB Private Equity III (IS) AS

Noter 2021

Midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-369 697	-328 736	40 961
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-369 697	-328 736	40 961
Utsatt skattefordel (22 %)	-81 333	-72 322	9 011

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

I slutten av februar 2022 startet Russland en krig mot Ukraina. Sammen med forventninger om rentehevinger og problemer i forsyningskjedene, har dette påvirket det europeiske aksjemarkedet negativt. Det har ikke inntruffet andre hendelser etter årsskiftet som påvirker selskapets status og soliditet ved tidspunkt for avleggelsen av årsregnskapet.



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity III (IS) AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity III (IS) AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, 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 2021, 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.

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

*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.

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 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, 12.05.2022

PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)