



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 991 192 662  
Organisasjonsform: Kommandittselskap  
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY I KS  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 16  
0191 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

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

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.05.2024

### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023

*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, 24.07.2025



### Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	-1 434 258	-5 912 938
<b>Sum inntekter</b>		<b>-1 434 258</b>	<b>-5 912 938</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3		
Andre driftskostnader	3, 4	502 151	774 883
<b>Sum kostnader</b>		<b>502 151</b>	<b>774 883</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 936 408</b>	<b>-6 687 821</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		67 401	5 584
Annen finansinntekt/(-kostnad)		91 262	326
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>158 663</b>	<b>5 910</b>
Annen finanskostnad		21 789	13 827
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>21 789</b>	<b>13 827</b>
<b>Netto finans</b>		<b>136 874</b>	<b>-7 918</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
Skattekostnad på resultat	5		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>3 599 069</b>	<b>13 391 477</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		-8 674 660	-6 631 205
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		6 875 126	-64 534
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



### Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Utsatt skattefordel	5		
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i andre selskap	2, 4	15 532 786	23 774 804
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>15 532 786</b>	<b>23 774 804</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>15 532 786</b>	<b>23 774 804</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		862 521	113 377
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>862 521</b>	<b>113 377</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>862 521</b>	<b>113 377</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>16 395 307</b>	<b>23 888 181</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Kommittert kapital	6, 7	15 000 000	15 000 000
Beholdning av egne aksjer	6, 7	-9 000 000	-9 000 000
Annen innskutt egenkapital	6, 7	-3 081 509	-3 081 509
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 918 491</b>	<b>2 918 491</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for urealiserte gevinster	7		8 674 660
Annen egenkapital	7	13 060 805	9 485 679
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>13 060 805</b>	<b>18 160 339</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>Sum egenkapital</b>		<b>15 979 296</b>	<b>21 078 830</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
Utsatt skatt	5		
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		132 764	85 154
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld		283 247	2 724 197
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>416 011</b>	<b>2 809 351</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>416 011</b>	<b>2 809 351</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>16 395 307</b>	<b>23 888 181</b>



## Brønnøysundregistrene

### ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2023 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2024 598922

#### Enheten

Organisasjonsnummer: 991 192 662  
Organisasjonsform: Kommandittselskap  
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY I KS  
Forretningsadresse: Dronning Eufemias gate 16  
0191 OSLO

#### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2023 - 31.12.2023

#### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

#### Regnskapsregler

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

#### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 28.05.2024

#### Grunnlag for avgivelse

År 2023: Årsregnskap er elektronisk innlevert.  
År 2022: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2023.

*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, 25.07.2024



Organisasjonsnr: 991 192 662  
DNB PRIVATE EQUITY I KS

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2023	2022
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	-1 434 258	-5 912 938
<b>Sum inntekter</b>		<b>-1 434 258</b>	<b>-5 912 938</b>
<b>Kostnader</b>			
Lønnskostnad	3		
Andre driftskostnader	3, 4	502 151	774 883
<b>Sum kostnader</b>		<b>502 151</b>	<b>774 883</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-1 936 408</b>	<b>-6 687 821</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		67 401	5 584
Annen finansinntekt/(-kostnad)		91 262	326
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>158 663</b>	<b>5 910</b>
Annen finanskostnad		21 789	13 827
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>21 789</b>	<b>13 827</b>
<b>Netto finans</b>		<b>136 874</b>	<b>-7 918</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
Skattekostnad på resultat	5		
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>3 599 069</b>	<b>13 391 477</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		-8 674 660	-6 631 205
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		6 875 126	-64 534
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>



Organisasjonsnr: 991 192 662  
DNB PRIVATE EQUITY I KS

## BALANSE

**Beløp i: NOK** **Note** **2023** **2022**

### BALANSE - EIENDELER

#### Anleggsmidler

##### Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 5

##### Finansielle anleggsmidler

Investeringer i andre selskap 2, 4 15 532 786 23 774 804

**Sum finansielle anleggsmidler 15 532 786 23 774 804**

**Sum anleggsmidler 15 532 786 23 774 804**

#### Omløpsmidler

##### Varer

##### Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd 862 521 113 377

**Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 862 521 113 377**

**Sum omløpsmidler 862 521 113 377**

**SUM EIENDELER 16 395 307 23 888 181**

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

Kommittert kapital 6, 7 15 000 000 15 000 000

Beholdning av egne aksjer 6, 7 -9 000 000 -9 000 000

Annen innskutt egenkapital 6, 7 -3 081 509 -3 081 509

**Sum innskutt egenkapital 2 918 491 2 918 491**

##### Opptjent egenkapital

Fond for urealiserte gevinster 7 8 674 660

Annen egenkapital 7 13 060 805 9 485 679

**Sum opptjent egenkapital 13 060 805 18 160 339**

**Sum egenkapital 15 979 296 21 078 830**

#### Gjeld

##### Langsiktig gjeld

Utsatt skatt 5

Annen langsiktig gjeld



<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		132 764	85 154
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld		283 247	2 724 197
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>416 011</b>	<b>2 809 351</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>416 011</b>	<b>2 809 351</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>16 395 307</b>	<b>23 888 181</b>



Organisasjonsnr: 991 192 662  
DNB PRIVATE EQUITY I KS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

## Note

Antall årsverk i regnskapsåret  
0.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

## Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

## Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



Til selskapsmøtet i DNB Private Equity I KS

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for DNB Private Equity I KS som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømpoppstilling 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 2023, 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke øvrig informasjon.

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

### 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 årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet 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. Betyggende 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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne

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



foretar på grunnlag av årsregnskapet. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisionsberetninger>

Stavanger, 15. mai 2024  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Tom Notland  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning I KS

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Notland, Tom	BANKID	2024-05-28 13:44

**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 2023

DNB Private Equity I KS

Org.nr.: 991 192 662

Utarbeidet av:

**VIEW.**  
PROCURATOR



## DNB Private Equity I KS

---

### Styrets årsberetning 2023

#### Virksomhetens art og forretningssted

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

#### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede.

I selskapets opprinnelige selskapsavtale, kapittel 19.2 om levetid, var maksimal levetid for selskapet satt til 31.12.2023. Dette kapittelet ble slettet/opphevet på ordinært selskapsmøte i 2023 som følge av at underliggende investeringer i PE-fond ikke var realisert/avviklet. Per 31.12.2023 er gjenværende underliggende verdier i PE-fond på NOK 16,9 millioner og rest forpliktelser i form av uinnkalt kapital på NOK 2,1 millioner.

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

Innkalt kapital i PE-fond per årsskiftet var 98 % av totalt tegnet kapital. Selskapet er eksponert i forhold til uinnkalt kapital. Eksponeringen er på NOK 2 130 000, mens NOK 9 000 000 er ikke innkalt selskapskapital.

#### Foretakets utsikter

Totalt er det realisert 6 investeringer i underliggende porteføljeselskap i 2023 i tillegg til flere delrealiseringer. Det foretas nå kun mindre vedlikeholdsinvesteringer i porteføljeselskap i underliggende PE-fond slik at videre innkalling av kapital forventes å være lav, mens distribusjon i forbindelse med realiseringer av underliggende porteføljeselskap vil lede til utdelinger fra selskapet. Samlet antall gjenværende investeringer i porteføljeselskap i 7 gjenværende underliggende PE-fond pr 31.12. er 24 hvorav 10 er vurdert over kost, 3 på kost og 12 under kost.

Selv om erfaringer fra fullt realiserte investeringer i hovedsak er gode, vil utviklingen i markedet på kort sikt ha størst påvirkning i forhold til realiseringer av gjenværende porteføljeinvesteringer. Verdiutviklingen påvirkes blant annet av forventninger om rentehevinger og inflasjon samt 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

Selskapet har enestyre. 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 andre Private Equity Fond. Utover dette har selskapet ingen direkte innflytelse på hvilke selskaper disse igjen investerer i. Selskapet har ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak i forhold til sine investeringer som kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

#### Redegjørelse for årsregnskapet

Verdiendringer på investeringene ved årsslutt består av underliggende fonds løpende driftskostnader, verdiendringer på porteføljeinvesteringer, valutajusteringer i forhold til norske kroner og egne investeringskostnader. I samsvar med forenklet IFRS, er selskapet investeringer vurdert til «Fair market value» som representerer de verdier investeringene antas å kunne selges for i et åpent marked. Det ble mottatt NOK 6,9 millioner i 2023 knyttet til realiseringer av



## DNB Private Equity I KS

---

investeringer i underliggende porteføljeselskap.

Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende. Det ble ikke innkalt kapital fra investorene i 2023, mens utbetalt dividende var NOK 3,3 millioner. Ikke innkalt kapital fra investorene etter siste tilbakebetaling av egenkapital er NOK 9 millioner pr. 31.12.2023. Likviditeten vil eventuelt bli styrket med innkallinger fra investorene (ikke vært aktuelt siden 2012) hvis innkallinger fra underliggende PE-fond tilsier dette i forhold til distribusjon av kapital.

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

### Finansiell risiko

Selskapets investeringer er utsatt for generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold, kvaliteten på investeringsmedarbeiderne i underliggende PE-fond og ikke minst fondenes evne og mulighet for å realisere investeringene.

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

### Styrets ansvarsforsikringer

Styret har mottatt skadesløshetserklæring fra DNB Bank AS. Utover dette har selskapet ingen styreansvarsforsikring.

### Bærekraftsrisiko

Selskapet har en diversifisert portefølje som er investert 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 endres, blant annet på grunn av endringer i regelverket, teknologiske fremskritt og samfunnsmessig atferd og preferanser samt ved realiseringer av porteføljeselskap. 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.

### Resultatdisponering og fri egenkapital

Årets resultat ble et underskudd på NOK 1 799 535 som styret foreslår belastes Fond for urealiserte gevinster med NOK 8 674 660 og NOK 6 875 126 overføres til Annen opptjent egenkapital.

Oslo, 08.05.2024

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

Kjell Olav Skogen  
Styreleder

Terje Inge Valderhaug  
Daglig leder



## DNB Private Equity I KS

### Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2023	2022
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
<b>Driftsinntekter</b>			
Verdipøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	<u>-1 434 258</u>	<u>-5 912 938</u>
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>-1 434 258</b>	<b>-5 912 938</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Andre driftskostnader	3, 4	<u>502 151</u>	<u>774 883</u>
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>502 151</b>	<b>774 883</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b><u>-1 936 408</u></b>	<b><u>-6 687 821</u></b>
<b>Finansinntekter/-kostnader</b>			
Annen renteinntekt		67 401	5 584
Annen finansinntekt/(-kostnad)		91 262	326
Annen finanskostnad		<u>21 789</u>	<u>13 827</u>
<b>Finansresultat</b>		<b>136 874</b>	<b>-7 918</b>
<b>Årsresultat</b>		<b><u>-1 799 535</u></b>	<b><u>-6 695 739</u></b>
<b>Totalresultatoppstilling</b>			
Årets resultat		-1 799 535	-6 695 739
Andre resultatposter		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalresultat</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>
<b>Disponering av årsresultatet</b>			
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		6 875 126	-64 534
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		<u>-8 674 660</u>	<u>-6 631 205</u>
<b>Sum overføringer</b>		<b>-1 799 535</b>	<b>-6 695 739</b>



## DNB Private Equity I KS

### Balanse per 31.12.

	Note	2023	2022
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
<b>Eiendeler</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Finansielle anleggsmidler</b>			
Investeringer i andre selskap	2, 4	15 532 786	23 774 804
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>15 532 786</b>	<b>23 774 804</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>15 532 786</b>	<b>23 774 804</b>
<b>Bankinnskudd o.l.</b>			
Bankinnskudd		862 521	113 377
<b>Sum bankinnskudd o.l.</b>		<b>862 521</b>	<b>113 377</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>862 521</b>	<b>113 377</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>16 395 307</b>	<b>23 888 181</b>



## DNB Private Equity I KS

### Balanse per 31.12.

	Note	2023	2022
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
<b>Egenkapital og gjeld</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Kommittert kapital	6, 7	15 000 000	15 000 000
Ikke innkalt kapital	6, 7	-9 000 000	-9 000 000
Annen innskutt egenkapital	6, 7	<u>-3 081 509</u>	<u>-3 081 509</u>
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 918 491</b>	<b>2 918 491</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for urealiserte gevinster	7	0	8 674 660
Annen egenkapital	7	<u>13 060 805</u>	<u>9 485 679</u>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>13 060 805</b>	<b>18 160 339</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>15 979 296</b>	<b>21 078 830</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		132 764	85 154
Annen kortsiktig gjeld		<u>283 247</u>	<u>2 724 197</u>
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>416 011</b>	<b>2 809 351</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>416 011</b>	<b>2 809 351</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>16 395 307</b>	<b>23 888 181</b>

Oslo, 08.05.2024  
Styret i DNB Private Equity I KS

Kjell Olav Skogen  
Styreleder

Terje Inge Valderhaug  
Daglig leder



## DNB Private Equity I KS

### Kontantstrømpoppstilling 1.1. - 31.12.

	2023	2022
<i>(Alle tall i NOK)</i>		
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Resultat før skattekostnad	-1 799 535	-6 695 739
Reversering av verdiendringer	1 434 258	5 912 938
Endringer i kortsiktige fordringer og gjeld	-2 393 340	-263 606
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-2 758 617</b>	<b>-1 046 407</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	6 872 719	529 728
Investeringer i andre selskap	-64 958	-763 638
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>6 807 761</b>	<b>-233 910</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger av utbytte	3 300 000	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-3 300 000</b>	<b>0</b>
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>749 144</b>	<b>-1 280 316</b>
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	113 377	1 393 693
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>862 521</b>	<b>113 377</b>
<b>Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt</b>		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	862 521	113 377



### Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

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

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet etter forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), regnskapsloven § 3-9 og god regnskapsskikk. Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. Nye IFRS-standarder vedtatt etter 2019 berører ikke 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. 31.12.2023 har selskapet eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

#### *Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet*

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

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

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

#### *Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi*

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

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



## DNB Private Equity I KS

Noter 2023

Nivå 3      Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare.  
Nivå 3 omfatter private equity investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

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

### *Kontanter og kontantekvivalenter*

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

### *Egenkapital - Fond for urealiserte gevinster*

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

### *Skatter*

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

### *Kontantstrømoppstilling*

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

## Note 2 - Investering i andre selskap

Selskap	Kommitert kapital	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital
Advent International GPE VI	€ 1 900 000	€ 1 900 000	€ 0
Apax Europe VII	€ 1 900 000	€ 1 885 750	€ 22 639
Bain Capital Europe III	€ 1 800 000	€ 1 800 000	€ 0
DAG Ventures IV	USD 3 200 000	USD 3 225 109	\$ 0
Energy Ventures III LP	NOK 12 600 000	NOK 14 716 504	NOK 279 483
EQT V LP	€ 1 900 000	€ 2 142 026	€ 0
Odyssey Investment IV	USD 3 200 000	USD 2 731 243	USD 106 667
Reiten & Co. Capital Partners VII, LP	€ 1 300 000	€ 1 254 500	€ 45 500
The Resolute Fund II, LP	USD 2 200 000	USD 2 423 340	USD 0
<b>Sum</b>	<b>NOK 141 407 947</b>	<b>NOK 138 245 570</b>	<b>NOK 2 130 459</b>

Ikke innkalt kapital inkluderer distribuert kapital som kan reinnkalles. Beløpet i NOK er vurdert til balansedagens valutakurser. The Resolute Fund II, LP ble realisert i 2021 og EQT V LP ble avviklet og fullt realisert i 2023.



## DNB Private Equity I KS

Noter 2023

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 01.01.2023	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
Advent International GPE VI	-22 591 559	24 943 675	-484 316	1 867 800
Apax Europe VII	-9 315 000	9 524 792	158 930	368 722
Bain Capital Europe III	-22 436 306	23 306 270	45 878	915 842
DAG Ventures IV	-7 731 895	14 763 214	923 976	7 955 295
Energy Ventures III LP	6 193 721	-4 372 059	244 745	2 066 407
EQT V LP	-10 864 113	10 873 006	-8 894	0
Odyssey Investment IV	-40 484 178	40 923 547	514 558	953 927
Reiten & Co. Capital Partners VII, LP	1 803 989	2 587 331	-2 986 527	1 404 793
The Resolute Fund II, LP	-13 269 681	13 112 313	157 368	0
<b>Sum</b>	<b>-118 695 022</b>	<b>135 662 090</b>	<b>-1 434 283</b>	<b>15 532 786</b>

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

2) Årets verdiendring består av urealiserte verdiendringer på NOK -9 267 872 og realiserte verdiendringer på NOK 7 833 588.

### 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.

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

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 106 505 inklusiv mva. vedr lovpålagt revisjon og 6 625 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 andre driftskostnader	2023	2022
Styrehonorar og arb.g.avgift, styret i komplementaren	57 050	57 050
Honorar forretningsfører	327 898	450 752
Forvaltningshonorar	0	170 308
Honorar revisor	113 130	92 500
Juridisk bistand inkl. mva.	0	0
Øvrige driftskostnader	4 073	4 273
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>502 151</b>	<b>774 883</b>



## DNB Private Equity I KS

Noter 2023

### Note 4 - Andre forhold

#### Nærstående parter

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

DNB Bank ASA var initiativtaker til opprettelsen av selskapet og opprinnelig stifter og tilrettelegger ved gjennomførte kapitalutvidelser. Det er inngått avtale med DNB Asset Management AS, et datterselskap i DNB Bank AS, om at de skal være forvalter. Det ble ikke belastet honorar for dette i 2023.

#### Finansiell risiko

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

#### Hendelser etter balansedagen

Det globale aksjemarkedet er volatilt og reflekterer forventninger om rentehevinger, inflasjonspåvirkninger og geopolitiske spenninger. Dette vil ha innvirkning i forhold til verdier på underliggende portefølje og på realiseringer. Det er ikke inntruffet andre hendelser etter årsskiftet som påvirker selskapets status og soliditet ved tidspunkt for avleggelsen av årsregnskapet.

På ordinær generalforsamling i 2022 ble det vedtektsbestemt at selskapet skal avvikles i 2023. Av årsaker som er redegjort for i styrets årsberetning ble denne vedtektsbestemmelsen opphevet i 2023.

### Note 5 - Skattemessig resultat til fordeling til deltakerne

	2023	2022
<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>		
Årsresultat	-1 799 535	-6 695 739
Permanente forskjeller	1 434 258	5 932 860
3 % av netto skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	171 178	10 994
Skattemessig resultat i deltakerlignede selskap	5 304 185	0
<b>Sum skattemessig resultat som overføres deltakerne</b>	<b>5 110 086</b>	<b>-751 884</b>

#### Midlertidige forskjeller

Selskapets investeringer i Advent International GPE VI og Apax Europe VII er ikke vurdert å være investering i deltakerlignet selskap. Investeringen vil heller ikke være omfattet av Fritaksmodellen. I tillegg påhviler latente skatteforpliktelser vedrørende urealiserte gevinster i underliggende porteføljeselskap i deltakerlignede selskap som ikke er omfattet av Fritaksmodellen. Midlertidige forskjeller vedrørende urealiserte gevinster per 31.12.2023 som vil komme til beskatning på et senere tidspunkt er på NOK 7 048 310.

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



**DNB Private Equity I KS**

**Noter 2023**

**Note 6 - Selskapskapital og deltakere**

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

	Innskudds- forpliktelse	Innkalt kapital	Tilbakebetalt innskutt kapital	Bunden andel av selsk.forpl.	Eierandel	Samlet utdelt resultat
Komplementar:						
DNB Private Equity I (GP) AS	1 500 000	11 790 000	-11 190 000	600 000	10,0 %	9 350 000
Kommandittister:						
Klaveness Invest AS	4 500 000	35 370 000	-33 570 000	1 800 000	30,0 %	23 393 700
DNB Bank ASA	3 750 000	29 475 000	-27 975 000	1 500 000	25,0 %	28 050 000
BKK Pensjonskasse	2 250 000	17 685 000	-16 785 000	900 000	15,0 %	14 025 000
DNB Livsforsikring AS	1 350 000	10 611 000	-10 071 000	540 000	9,0 %	8 415 000
Varig Hadeland Forsikring	300 000	2 358 000	-2 238 000	120 000	2,0 %	1 851 300
Lillettervet Invest AS	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 683 000
KKN Equity AS	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 683 000
Odd Øistein Meyer	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 683 000
Leif Alm-Paulsen	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 683 000
Bjørn Romsås	270 000	2 122 200	-2 014 200	108 000	1,8 %	1 683 000
<b>Sum</b>	<b>15 000 000</b>	<b>117 900 000</b>	<b>-111 900 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>100,0 %</b>	<b>93 500 000</b>

**Note 7 - Egenkapital**

	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Kommittert selskapskapital 01.01.2022	15 000 000	0	0	15 000 000
Ikke innkalt kapital 01.01.2022	-9 000 000	0	0	-9 000 000
Innskutt annen egenkapital 01.01.2022	-3 081 509	0	0	-3 081 509
Opptjent egenkapital 01.01.2022	0	15 305 865	9 550 213	24 856 078
Årsresultat 2022	0	-6 631 205	-64 534	-6 695 739
<b>Sum egenkapital 01.01.2023</b>	<b>2 918 491</b>	<b>8 674 660</b>	<b>9 485 679</b>	<b>21 078 830</b>
Utdelinger i året	0	0	-3 300 000	-3 300 000
Årets resultat	0	-8 674 660	6 875 126	-1 799 535
<b>Egenkapital 31.12.2023 1), 2)</b>	<b>2 918 491</b>	<b>0</b>	<b>13 060 805</b>	<b>15 979 296</b>

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