



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 535 497
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PE DIRECT I (IS) AS
Forretningsadresse: c/o Permian Business Partner
Roald Amundsens gate 6
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.09.2019 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne Normann
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, 25.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	839 285	
Sum inntekter		839 285	
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	2, 7	66 751	143
Sum kostnader		66 751	143
Driftsresultat		772 534	-143
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		20	
Valutagevinst (agio)		7 008	
Sum finansinntekter		7 028	
Annen rentekostnad		17 537	
Valutatap (disagio)		47 044	17
Andel resultat stille deltakere		708 636	
Sum finanskostnader		773 217	17
Netto finans		-766 190	-17
Ordinært resultat før skattekostnad		6 345	-160
Skattekostnad	6	4 894	
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 451	-160
Årsresultat		1 451	-160
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 451	-160
Totalresultat		1 451	-160
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		8 393	



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
Udekket tap	5	-6 942	-160
Sum overføringer og disponeringer		1 451	-160



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	21 331 549	
Sum investeringer		21 331 549	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		282 220	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		282 220	
Sum omløpsmidler		21 613 768	0
SUM EIENDELER		21 613 768	0
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	2 960	
Overkurs		297 040	
Annen innskutt egenkapital		-3 907	
Sum innskutt egenkapital		296 093	
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		8 393	
Udekket tap		7 102	
Sum opptjent egenkapital		1 291	



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
Sum egenkapital	5	297 384	0
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Konvertible lån	8	21 302 636	
Sum annen langsiktig gjeld		21 302 636	
Sum langsiktig gjeld		21 302 636	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		8 855	
Betalbar skatt	6	4 894	
Sum kortsiktig gjeld		13 748	
Sum gjeld		21 316 384	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		21 613 768	0



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 694416

Enheten

Organisasjonsnummer: 923 535 497
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PE DIRECT I (IS) AS
Forretningsadresse: c/o Permian Business Partner
Roald Amundsens gate 6
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.09.2019 - 31.12.2020

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne Normann
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 19.05.2021

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 11.09.2021

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 923 535 497
DNB PE DIRECT I (IS) AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: EUR	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	839 285	
Sum inntekter		839 285	
Kostnader			
Lønnskostnad	2		
Annen driftskostnad	2, 7	66 751	143
Sum kostnader		66 751	143
Driftsresultat		772 534	-143
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		20	
Valutagevinst (agio)		7 008	
Sum finansinntekter		7 028	
Annen rentekostnad		17 537	
Valutatap (disagio)		47 044	17
Andel resultat stille deltakere		708 636	
Sum finanskostnader		773 217	17
Netto finans		-766 190	-17
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	6 345	-160
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 451	-160
Årsresultat		1 451	-160
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 451	-160
Totalresultat		1 451	-160
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		8 393	
Udekket tap	5	-6 942	-160
Sum overføringer og disponeringer		1 451	-160



Organisasjonsnr: 923 535 497
DNB PE DIRECT I (IS) AS

BALANSE

Beløp i: EUR Note 2020 2019

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler
Immaterielle eiendeler

Sum anleggsmidler 0 0

Omløpsmidler
Varer

Investeringer

Aksjer og andeler i
foretak i samme konsern 3 21 331 549
Sum investeringer 21 331 549

Bankinnskudd, kontanter
og lignende

Bankinnskudd 282 220
Sum bankinnskudd,
kontanter og lignende 282 220

Sum omløpsmidler 21 613 768 0

SUM EIENDELER 21 613 768 0

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 4 2 960
Overkurs 297 040
Annen innskutt egenkapital -3 907
Sum innskutt egenkapital 296 093

Opptjent egenkapital

Fond for urealiserte
gevinster 8 393
Udekket tap 7 102
Sum opptjent egenkapital 1 291

Sum egenkapital 5 297 384 0

Gjeld

Langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld

Konvertible lån 8 21 302 636
Sum annen langsiktig gjeld 21 302 636



Sum langsiktig gjeld		21 302 636	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		8 855	
Betalbar skatt	6	4 894	
Sum kortsiktig gjeld		13 748	
Sum gjeld		21 316 384	0
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		21 613 768	0



Organisasjonsnr: 923 535 497
DNB PE DIRECT I (IS) AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00



Årsregnskap 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 923 535 497



Årsberetning 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet ble stiftet 01.09.2019 og har kontoradresse i Roald Amundsensgt 6 i Oslo. Selskapet virker som hovedmann for det indre selskapet DNB PE Direct I IS (Fondet) og er forpliktet for 1 % av Fondets selskapskapital. Fondet investerer i andre PE-fond forvaltet av anerkjente forvaltere/investeringsmiljøer.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede og lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. Selskapets tegninger i underliggende fond vurderes å være innenfor rammene av selskapets egenkapitalfinansiering når estimerte kostnader over selskapets levetid er tillagt. Selskapet er i sunn økonomisk og finansiell stilling.

Selskapets finansielle stilling

Selskapets finansielle stilling er solid med god egenkapital og ingen langsiktig gjeld. Markedsverdien på de underliggende investeringene har utviklet seg svakt negativt i løpet av året da underliggende PE-fond er verdsatt til 104 % av kostpris. Dette er imidlertid ikke en uvanlig utvikling i starten av disse fondenes levetid, og samsvarer med j-kurve effekten man ofte ser innenfor private equity. I samsvar med forenklet IFRS er selskapets investeringer vurdert til «Fair Market Value» som representerer de verdier investeringene kan selges for i et åpent marked.

Selskapet hadde sin siste lukking 07. desember 2020 med en kommitterte selskapskapital på EUR 115 millioner. Per 31.12.2020 var 13% av den kommitterte kapitalen innkalt, mens 0% har blitt distribuert til investorene (hvorav 0% kan tilbakekalles).

Styret mener årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets eiendeler og gjeld, samt finansiell stilling og resultat. Den likviditetsmessige stillingen er tilfredsstillende.

For egenkapitalandel og disponering av årets resultat, vises det til årsregnskapets oppstilling over totalresultat og oppstilling over finansiell stilling.

Foretakets utsikter

Selskapet investerer i PE-fond og endte sin investeringsperiode i desember 2019. PE-fondene investerer i porteføljeselskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Per årsslutt var Selskapet investert i 8 PE-fond, bestående av totalt 15 porteføljeselskaper. Kommittert kapital til de underliggende PE-fondene utgjør EUR 110 millioner (med balansedagens valutakurs), hvorav uinnkalt restforpliktelse per årsslutt utgjør EUR 96 millioner.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover. Utbruddet av viruset COVID-19 er en pågående hendelse etter balansedagen, men uten at dette skal få konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2020. Dette er en verdensomspennende pandemi som vil få negativ effekt på økonomien og finansmarkedene. Selskapet forventer en verdireduksjon av de finansielle investeringene. Hvor mye er foreløpig vanskelig å fastslå. Forvalter har gjort en grundig vurdering av porteføljen og effektene COVID-19 har hatt på de underliggende porteføljeselskapene frem til avleggelse av årsregnskapet, og vil fortsette med å følge opp porteføljen tett fremover.

Erfaringen fra denne typen investeringer er i hovedsak gode, men det er usikkerhet i forhold til markedsutviklingen på makroøkonomisk nivå generelt og i forhold til utviklingen under fondets levetid.



Årsberetning 2020 - fortsetter

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 investeringen er i fremmed valuta og investeringene er derfor 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.

Corporate governance

Styret er av den oppfatning at selskapet følger anbefalingene og retningslinjene for god eierstyring og selskapsledelse. Herunder har selskapet en hensiktsmessig organisering hvor forvalter, daglig leder/fondsadministrator og styret har en klar ansvarsfordeling og utfører sine respektive oppgaver på hensiktsmessig måte.

Arbeidsmiljø, likestilling og ytre miljø

Selskapet har ingen ansatte, arbeidsmiljøet og ulykker er derfor ikke vurdert. Daglig leder er innleid og den daglige driften blir ivaretatt av eksternt forretningsfører. Styret består av tre personer, to menn og en kvinne. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende.

Selskapet driver en virksomhet som ikke påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer indirekte i andre bedrifter gjennom deltagelse i PE-fond. Investeringene i PE-fond vil være i tråd med DNB konsernets etiske retningslinjer og det blir inngått sideavtaler om hvilke typer 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.

06.05.2021

Styret i DNB PE Direct I (IS) AS

Christine Koch Hatlebrekke
styreleder

Marianne Normann
daglig leder



Oppstilling over totalresultat

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	01.09.2019 - 31.12.2020
Driftsinntekter		
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	839 285
Sum driftsinntekter		839 285
Driftskostnader		
Annen driftskostnad	2, 7	-66 894
Sum driftskostnader		-66 894
Driftsresultat		772 392
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt		20
Valutagevinst (agio)		7 008
Annen rentekostnad		17 537
Valutatap (disagio)		-47 061
Andel resultat stille deltakere		-708 636
Resultat av finansposter		-766 207
Resultat før skattekostnad		6 185
Skattekostnad	6	-4 894
Årsresultat		1 291
Totalresultat		1 291
Disponeringer og overføringer fra årsresultatet		
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		-8 393
Overført til udekket tap	5	7 102
Sum overføringer		-1 291

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 4



Oppstilling over finansiell stilling

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Eiendeler	Note	31.12.2020
Omløpsmidler		
Investeringer		
Finansielle investeringer	3	<u>21 331 549</u>
Sum investeringer		<u>21 331 549</u>
Likvider		
Bankinskudd		<u>282 220</u>
Sum likvider		<u>282 220</u>
Sum omløpsmidler		<u>21 613 768</u>
Sum eiendeler		<u>21 613 768</u>



Oppstilling over finansiell stilling

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2020
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	4	2 960
Overkurs		297 040
Annen innskutt egenkapital		-3 907
Sum innskutt egenkapital		296 093
Opptjent egenkapital		
Fond for urealiserte gevinster		8 393
Udekket tap		-7 102
Sum opptjent egenkapital		1 291
Sum egenkapital	5	297 384
Gjeld		
Annen langsiktig gjeld		
Inskudd stille deltakere	8	21 302 636
Sum langsiktig gjeld		21 302 636
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		8 855
Betalbar skatt	6	4 894
Sum kortsiktig gjeld		13 748
Sum gjeld		21 316 384
Sum egenkapital og gjeld		21 613 768

06.05.2021

Styret i DNB PE Direct I (IS) AS

Christine Koch Hatlebrekke
styreleder

Marianne Normann
daglig leder

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 6



Indirekte kontantstrøm

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

	Note	01.09.2019-31.12.2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad		6 185
Andel resultat stille deltakere		708 636
Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi		-839 285
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-20 492 263
Endring i leverandørgjeld		8 855
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-20 607 873
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av egenkapital		296 092
Endring innbetalt kapital stille deltakere		20 594 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		20 890 092
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		282 220
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		282 220



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet anvendelse av IFRS fastsatt av Finansdepartementet 21. januar 2008. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk.

1.1 Forenklet IFRS

I de regnskapsperioder det er aktuelt anvender selskapet følgende avvik fra presentasjons-, innregnings- og vurderingsreglene i IFRS:

- IAS 10 nr. 12 og 13 fravikes slik at et eventuelt utbytte regnskapsføres i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.

1.2 Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet legger til grunn prinsippene i historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Investeringer i finansielle instrumenter, som i oppstilling over finansiell stilling føres til virkelig verdi. Regnskapsperiodens endring i urealiserte verdiendringer - d.v.s. forskjellen mellom kostverdi og virkelig verdi - føres over oppstilling over totalresultat som ordinær driftsinntekt /-kostnad.
- Se også punkt 1.3 vedrørende valuta.

1.3 Valuta

Regnskapsvaluta for DNB PE Direct I (IS) AS er EUR. Løpende transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. *Balanseposter ved regnskapsperiodens slutt:* (1) pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til presentasjonsvalutaen ved å benytte balansedagens kurs, (2) ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til presentasjonsvalutaen ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursjusteringer resultatføres løpende i regnskapsperioden og ved regnskapsperiodens slutt som finanspost.

1.4 Bruk av estimat

Selskapets ledelse benytter i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurderinger av poster som utsatt skattefordel - og fastsettelse av virkelig verdi på finansielle instrumenter hvor det ikke eksisterer observerbare markedspriser. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

1.5 Investeringer i finansielle instrumenter

I Klassifisering

I overensstemmelse med IFRS 9, *Finansielle instrumenter*, klassifiseres investeringer i finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IFRS 9 i følgende kategori: *Virkelig verdi med verdiendringer over resultatet*. IFRS 9 omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

Kategorien finansielle eiendeler og forpliktelser til Virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet er inndelt i følgende underkategorier:

Finansielle instrumenter klassifisert som Holdt for handelsformål:

Finansielle instrumenter som holdes i første rekke med formål om å selge eller kjøpe tilbake på kort sikt, finansielle instrumenter som inngår i en portefølje av identifiserte instrumenter som er styrt sammen og hvor det beviselig er spor av kortsiktig gevinstrealisering, eller derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrumenter er klassifisert som holdt for handelsformål.



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

Finansielle instrumenter som er utpekt til Virkelig verdi med verdiendringer over resultatet:

Denne kategorien inkluderer egenkapitalinstrumenter og gjeldsinstrumenter som ikke er holdt for handelsformål. Dette er finansielle instrumentene som blir styrt og vurdert ut i fra en virkelig verdi betraktning. Denne kategorien inkluderer egenkapital instrumenter som er private equity fond.

II Innregning

Selskapet innregner finansielle eiendeler og forpliktelser når og bare når selskapet blir kontraktsmessig part til instrumentet.

III Første gangs måling

Finansielle eiendeler og forpliktelser klassifisert i kategorien *Virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet* er innregnet i oppstilling over finansiell stilling til virkelig verdi ved førstegangs måling. Alle transaksjonskostnader blir direkte kostnadsført.

IV Etterfølgende måling

Etter første gangs måling blir finansielle eiendeler og forpliktelser klassifisert i kategorien *Virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet* målt til virkelig verdi i selskapets oppstilling over finansiell stilling (se punkt 1.6 nedenfor). Etterfølgende endringer i virkelig verdi er klassifisert i *Gevinst på investeringer i finansielle instrumenter / Tap på investeringer i finansielle instrumenter* i selskapets oppstilling over totalresultatet. Opptjente renteinntekter og utbytte for disse instrumentene er resultatført tilsvarende. Detaljer vedrørende de etterfølgende endringene er vist i note.

1.6 Virkelig verdi

Virkelig verdi er den verdi en eiendel kan bli overdratt for eller solgt for mellom to uavhengige parter. Virkelig verdi på investeringer i finansielle instrumenter handlet i aktive markeder på balansedagen er satt til kvoterde markedspriser uten fradrag for transaksjonskostnader. For alle andre instrumenter som ikke er handlet i et aktivt marked er virkelig verdi fastsatt ved bruk av IPEV* retningslinjer, og eventuelt andre relevante verdsettelsesmetoder.

* *International Private Equity and Venture Capital Valuation-Private Equity industriens europeiske bransjeorganisasjon.*

1.7 Inntektsskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

1.8 Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende inneholder selskapets bankbeholdning. I kontantstrømoppstillingen vil en eventuell kassakreditt fratrekkes det totale bankinnskuddet.

1.9 Egenkapital

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

1.10 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når (1) selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som følge av en tidligere hendelse - (2) det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og - (3) beløpets størrelse kan måles pålitelig.

Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger - og hvis relevant - risikoen spesifikt knyttet til forpliktelsen.

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 9



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

1.11 Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser regnskapsføres ikke i oppstillingen over totalresultatet. Det opplyses om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel regnskapsføres ikke i årsregnskapet, men opplyses om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte selskapet.

1.12 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen tas hensyn til i det endelige årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.13 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen viser kontantstrømmene i regnskapsåret fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, netto endringer for året i kontanter, samt kontantbeholdning ved begynnelsen og slutten av året.

Kontanteffekten ved kjøp og salg av investeringsobjekter vises separat under kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter. I kontantstrømoppstillingen er kontantstrømmer tilknyttet erverv av finansielle eiendeler ført fra dato for oppkjøp, mens kontantstrømmer vedrørende salg av finansielle eiendeler er ført frem til salgsdato.

(a) Kontantstrøm fra driftsaktiviteter: Kontantstrøm fra driftsaktiviteter er beregnet som netto driftsoverskudd/underskudd for året, justert for betalinger i forbindelse med kjøp og salg av finansielle eiendeler, mottatte distribusjoner fra finansielle eiendeler, mottatte renter og driftsposter uten kontanteffekt.

(b) Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter: Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter består av innbetalinger mottatt fra partnere og distribusjoner utbetalt til partnere.



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 2 - Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.m.

Lønn og ansatte

Selskapet har ingen ansatte.

Pensjonsforpliktelser

Ettersom selskapet ikke har ansatte er de ikke pliktige til å ha pensjonsordninger.

Godtgjørelser

I henhold til selskapsavtalen bærer DNB PE Direct I IS alle kostnader knyttet til både DNB PE Direct I (IS) AS og DNB PE Direct I IS.

Godtgjørelser til daglig leder inngår i selskapets foretningsføreravtale.

Godtgjørelser til styre	2020
Utbetalt styrehonorar	0
Avsetning for styrehonorar	0

Forpliktelser

Selskapet har ingen forpliktelser ovenfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Lån og garantistillelser

Selskapet har ikke ytt lån eller garantistillelser til ledende personer i selskapet.

Kostnadsført honorar til revisor

Fordelt på tjenestetypen (honorarene er inklusive merverdiavgift)	2020
Lovpålagt revisjon	5 927
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	3 351
Sum honorar til revisor	9 278

Note 3 - Finansielle instrumenter

3.1 Eierandel og kapitalforpliktelse

Investering	Fondsvaluta	Eierandel	Kommittert kapital *)	Uinnkalt kapital *)
ArmaceII Co-Invest SCSp	EUR	11,32 %	6 000 000	900 000
Astorg VII Co-Invest ERT	EUR	1,54 %	6 000 000	0
Astorg VII Co-Invest LGC	EUR	1,19 %	4 300 000	0
Saturn Oppurtunity LP	USD	2,30 %	4 903 764	0
Sum			21 203 764	900 000

*) Kommittert selskapskapital og uinnkalt selskapskapital i utenlands valuta er omregnet til EUR ved å benytte valutakurs pr. 31.12.2020. Uinnkalt kapital inkluderer distribusjon som kan reinnkalles.



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 3 - Finansielle instrumenter - fortsetter

3.2 Kostpris og virkelig verdi

Selskapet klassifiserer virkelig verdi målinger ved å bruke et virkelig verdi hierarki med følgende nivåer:

Nivå 1: Input er noterte priser (justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 2: Input er annet enn noterte priser inkludert i Nivå 1 som er observerbare for eiendelen eller forpliktelsen, enten direkte (dvs. som priser) eller indirekte (dvs. utledet fra priser).

Nivå 3: Input for eiendelen eller forpliktelsen som ikke basert på observerbare markedsdata (ikke observerbar input).

Når virkelig verdi av noterte egenkapital- og gjeldsinstrumenter er basert på observerbare kvoterte markedspriser, uten fradrag for transaksjonskostnader, er instrumentet klassifisert i nivå 1. For alle andre instrumenter er virkelig verdi fastsatt ved bruk av verdsettelsesteknikker.

Selskapet har investeringer i private equity fond som ikke omsettes i et aktivt marked. Verdsettelsen av andelene er gjort i henhold til IPEV* retningslinjer, og kan være gjort av fondene selv eller av tredje part. Avhengig av klassifisering av underliggende instrumenter og foretatte justeringer blir slike investeringer klassifisert i henholdsvis nivå 2 eller 3.

Investering	Nivå	Verdi basert på fonds rapport	Virkelig verdi 2020	Kostpris* 2020
Armacell Co-Invest SCSp	3	Q4 2020	5 178 426	5 117 547
Astorg VII Co-Invest ERT	3	Q4 2020	6 045 396	6 000 000
Astorg VII Co-Invest LGC	3	Q4 2020	5 208 835	4 300 000
Saturn Opportunity LP	3	Q4 2020	4 898 891	5 074 716
Sum			21 331 549	20 492 263

*) Kostpris er netto innbetalt kapital/kjøpesum og fradrag for tilbakebetalt kapital.

I løpet av rapporteringsperioden var det ingen endring i måling av virkelig verdi som medførte overføringer mellom Nivå 1 og Nivå 2, og ingen overføringer inn og ut av nivå 3.

Virkelig verdi basert på underliggende fondsrapportering som avviker fra balansetidspunktet (se over) er justert for kapitalinnkallinger, kapitalutbetalinger og eventuelt andre vesentlige forhold i perioden frem til balansedagen.

Oversikt over endringer i virkelig verdi	2020
Virkelig verdi pr 01.01.	0
Kapitalinnbetalinger	20 492 263
Kapitalutbetalinger	0
Årets urealisert verdiendring	839 285
Virkelig verdi pr 31.12.	21 331 549

Spesifikasjon av gevinst/tap på investeringer i finansielle instrumenter	2020
Urealisert verdiendring	839 285
Resultatført andel av mottatte distribusjoner	0
Sum resultat	839 285



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 3 - Finansielle instrumenter - fortsetter

3.3 Risikoeksponering

Selskapets er et investeringsselskap med investeringer i private equity fond, og er et såkalt «fond i fond». Som fondsinvestor har Selskapet liten eller ingen påvirkning på forvaltningen av de underliggende porteføljefondene i de respektive private equity fond hvor man holder andeler. Den viktigste risikostyringen ligger derfor i investeringsprosessen hvor Selskapet har fokus på å bygge en diversifisert portefølje på geografi, industri og i forhold til valuta. Dette reduserer den overordnede risikoen i selskapet.

Selskapet er eksponert mot finansiell markedsrisiko inkludert likviditet, valuta, rente- og prisrisiko. Selskapets investeringer (finansielle eiendeler) består av en veldiversifisert portefølje for å forebygge tap som følge av denne type utslag i markedene. Finansiell markedsrisiko er ofte å regne som systematisk risiko (for eksempel konjunkturer, endring i rammebetingelser og politiske forhold) og vil ikke alltid kunne imøtegås med diversifisering. Investeringen som eies av selskapet, er ikke umiddelbart mulig å realisere og muligheten til å markedsføre salg av eiendelene kan også være begrenset.

Selskapet følger opp den kvartalsvise verdirapporteringen fra underliggende porteføljefond, og pressemeldinger og andre forhold som gjelder selskapene eller fondene. Skulle det dukke opp forhold som ville kunne medføre ytterligere eksponering, vil Selskapet i første omgang gjøre en henvendelse til underliggende porteføljefond for å bringe fakta på det rene. I praksis, skulle forholdet vedvare, vil man fordi påvirkningsmuligheten er liten, raskt måtte gjøre en vurdering av om det vil være riktig å selge Selskapets andel i et slikt fond.

Note 4 - Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Aksjekapital i selskapet ved utgangen av året:	Antall	Pålydende (NOK)	Bokført (NOK)
Ordinære aksjer	30 000	1	30 000

Bokført aksjekapital utgjør EUR 2 960.

Selskapets aksjonærer ved utgangen av året:	Antall	Eierandel	Stemmeandel
DNB Livsforsikring AS	30 000	100%	100%
Sum	30 000	100%	100%

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum
Stiftelse	3 000	0	0	0	0	3 000
Kapitalnedsettelse	-3 000	0	0	0	0	-3 000
Kapitaløkning	2 960	297 040	0	-3 907	0	296 092
Årets resultat	0	0	8 393	0	-7 102	1 291
Pr 31.12.2020	2 960	297 040	8 393	-3 907	-7 102	297 384



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 6 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2020
Resultat før skattekostnad	6 185
Permanente forskjeller:	
- Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi	-839 285
- Inntekter innenfor fritaksmetoden	0
- Tilbakeføring andel stille deltakere øvrige poster	830 892
- Tilbakeføring av resultatandel i selskap med deltakerfastsetting	1 235
- Andel i selskap med deltakerfastsetting	-201
- Fradrag for rentekostnader fra hovedmannens særposter	-3 196
- Andre poster (3% tilbakeføring, emisjonskostnader etc.)	-3 907
Grunnlag for årets skattekostnad	-8 277
Endring i midlertidige forskjeller / overført underskudd til fremføring	0
Omregningsdifferanser skatteregnskap	30 522
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	22 245
Anvendelse av fremførbart underskudd	0
Skattepliktig inntekt	22 245

Fordeling av skattekostnaden	2020
Betalbar skatt, 22%	4 894
Endring i utsatt skatt	0
Skattekostnad	4 894

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2020	Endring
Investeringer	0	0
Underskudd til fremføring	0	0
Sum midlertidige forskjeller	0	0
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22%	0	0
Nedvurdering av utsatt skattefordel	0	0
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0

Alle midlertidige forskjeller kan utlignes og dette er gjennomført i beregningen av utsatt skatt/utsatt skattefordel.



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 7 - Nærstående parter

Etter selskapsavtalen skal DNB PE Direct I IS dekke alle kostnadene i DNB PE Direct I (IS) AS.

Oversikt over resultatposter:

Selskap	Relasjon	Depot- tjenester	Forvaltnings- honorar	Honorar for transaksjons- tjenester *	Rente- kostnader
DNB PE Direct I IS	Indre selskap	0	0	0	3 196
DNB Asset Management AS	Nærstående	0	0	0	0
DNB Bank ASA	Nærstående	6 184	0	0	0
Sum		6 184	0	0	3 196

* Gjelder andelen av forvaltningshonoraret som er ment å dekke arbeid knyttet til transaksjoner

Oversikt over balanseposter:

Selskap	Relasjon	Avsatt suksess- honorar	Kortsiktig gjeld
DNB PE Direct I IS	Indre selskap	0	-63 729
DNB Asset Management AS	Nærstående	0	0
DNB Bank ASA	Nærstående	0	0
Sum		0	-63 729

Suksesshonorar: Forvalter, DNB Asset Management AS, har rett på suksesshonorar etter nærmere angitte retningslinjer i Selskapsavtalen til Selskapet. Det avsettes løpende for kostnad relatert til potensielt suksesshonorar, men utbetaling vil ikke finne sted før det tidligste tidspunktet av a) når Deltagere har fått tilbakebetalt Innbetalt kapital og preferanseavkastningen og b) oppløsning av Selskapet.

Note 8 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2020
Kommittert innskuddsforpliktelse	29 700 000
Ikke innkalt kapital	-9 106 000
Tilbakebetalt kapital stille deltakere	0
Innkalt kapital stille deltakere ekskl. aksjeinnskudd	20 594 000
Stille deltakeres andel av akkumulert resultat	708 636
Netto gjeld stille deltakere	21 302 636



Noter til regnskapet 2020

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 9 Hendelser etter balansedagen

På tidspunktet for avleggelse av 2020 regnskapet har verden levd med en global pandemi i over ett år. Utbruddet av viruset COVID-19 har påvirket kapitalmarkedene betydelig. Pandemien har slått ulikt ut for næringslivet, men i sum har pandemien vært meget negativ for den økonomiske aktiviteten. Forvalter har gjort en grundig vurdering av porteføljen og effektene COVID-19 har hatt på de underliggende porteføljeselskapene frem til avleggelse av årsregnskapet, og vil fortsette med å følge opp porteføljen tett fremover.



Til generalforsamlingen i DNB PE Direct I (IS) AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert DNB PE Direct I (IS) AS' årsregnskap som består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2020, oppstilling over totalresultat, utvidet resultat og indirekte kontantstrøm 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 PE Direct I (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 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 bokføringsskikk i Norge.

Stavanger, 6. mai 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Notland, Tom	BANKID_MOBILE	2021-05-14 14:07

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.