



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 089 978
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY VIII AS
Forretningsadresse: c/o Permian Business Partner AS
Roald Amundsens gate 6
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.11.2020 - 31.12.2021

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: 24.05.2022

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, 01.07.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	1 865 877	
Annen driftskostnad	3, 4	1 087 146	
Sum kostnader		2 953 023	
Driftsresultat		-2 953 023	
Finansinntekter og finanskostnader			
Valutagevinst (agio)		27 891	
Sum finansinntekter		27 891	
Annen rentekostnad		483	
Valutatap (disagio)		205 686	
Sum finanskostnader		206 169	
Netto finans		-178 278	
Ordinært resultat før skattekostnad		-3 131 302	0
Skattekostnad	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-3 131 302	0
Årsresultat		-3 131 302	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-3 131 302	
Totalresultat		-3 131 302	
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital	6	-3 131 302	
Sum overføringer og disponeringer		-3 131 302	



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer			30 000
Sum fordringer			30 000
Investeringer			
Finansielle investeringer	2	29 817 098	
Sum investeringer		29 817 098	
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		2 089 648	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		2 089 648	
Sum omløpsmidler		31 906 746	30 000
SUM EIENDELER		31 906 746	30 000
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	176 750	30 000
Overkurs		16 448 250	
Annen innskutt egenkapital		18 326 450	-15 470
Sum innskutt egenkapital		34 951 450	14 530
Opptjent egenkapital			



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Annen egenkapital		-3 131 302	
Sum opptjent egenkapital		-3 131 302	
Sum egenkapital	6	31 820 148	14 530
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		86 598	
Annen kortsiktig gjeld			15 470
Sum kortsiktig gjeld		86 598	15 470
Sum gjeld		86 598	15 470
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		31 906 746	30 000



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 504041

Enheten

Organisasjonsnummer: 926 089 978
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY VIII AS
Forretningsadresse: c/o Permian Business Partner AS
Roald Amundsens gate 6
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.11.2020 - 31.12.2021

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: 24.05.2022

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 2021: Årsregnskap 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, 23.06.2022

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: 926 089 978
DNB PRIVATE EQUITY VIII AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Kostnader			
Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	2	1 865 877	
Annen driftskostnad	3, 4	1 087 146	
Sum kostnader		2 953 023	
Driftsresultat		-2 953 023	
Finansinntekter og finanskostnader			
Valutagevinst (agio)		27 891	
Sum finansinntekter		27 891	
Annen rentekostnad		483	
Valutatap (disagio)		205 686	
Sum finanskostnader		206 169	
Netto finans		-178 278	
Ordinært resultat før skattekostnad		-3 131 302	0
Skattekostnad	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		-3 131 302	0
Årsresultat		-3 131 302	0
Årsresultat etter minoritetsinteresser		-3 131 302	
Totalresultat		-3 131 302	
Overføringer og disponeringer			
Overført fra annen egenkapital	6	-3 131 302	
Sum overføringer og disponeringer		-3 131 302	



Organisasjonsnr: 926 089 978
DNB PRIVATE EQUITY VIII AS

BALANSE

Beløp i: NOK

Note	2021	2020
------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Sum anleggsmidler	0	0
-------------------	---	---

Omløpsmidler Varer

Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer		30 000
Sum fordringer		30 000

Investeringer		
Finansielle investeringer 2	29 817 098	
Sum investeringer	29 817 098	

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter o. l.	2 089 648	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende	2 089 648	

Sum omløpsmidler	31 906 746	30 000
------------------	------------	--------

SUM EIENDELER	31 906 746	30 000
----------------------	-------------------	---------------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 7	176 750	30 000
Overkurs	16 448 250	
Annen innskutt egenkapital	18 326 450	-15 470
Sum innskutt egenkapital	34 951 450	14 530

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital	-3 131 302	
Sum opptjent egenkapital	-3 131 302	

Sum egenkapital 6	31 820 148	14 530
-------------------	------------	--------

Sum langsiktig gjeld	0	0
----------------------	---	---

Kortsiktig gjeld



Leverandørgjeld	86 598	
Annen kortsiktig gjeld		15 470
Sum kortsiktig gjeld	86 598	15 470
Sum gjeld	86 598	15 470
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	31 906 746	30 000



Organisasjonsnr: 926 089 978
DNB PRIVATE EQUITY VIII AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Årsregnskap 2021

DNB Private Equity VIII AS

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 926 089 978



Årsberetning 2021

DNB Private Equity VIII AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet ble stiftet 01.11.2020 og har kontoradresse i Roald Amundsens gate 6 i Oslo. Selskapet er et alternativt investeringsfond som holder én investering, fondet DNB Private Equity VIII (Fondet), som består av hovedmannen DNB Private Equity VIII (IS) AS og det indre selskapet DNB Private Equity VIII IS. 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 den underliggende investeringen har utviklet seg svakt negativt i løpet av året. Ved årsslutt er investeringen verdsatt til 94 % 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 investering vurdert til «Fair Market Value» som representerer den verdien investeringen kan selges for i et åpent marked.

Selskapet hadde tredje lukking 4. april 2022 med en kommittert selskapskapital på NOK 275 millioner. Per 31.12.2021 var kommittert kapital på NOK 250 millioner og 14,0 % av den kommitterte kapitalen var innkalt, mens 0 % hadde blitt distribuert til investorene (hvorav 0 % kan tilbakekalles).

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende 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 vil bare holde én investering, i Fondet, og er fortsatt i investeringsperiode. Fondet investerer i andre PE-fond som igjen investerer i porteføljeselskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Per årsslutt var Selskapet igjennom Fondet investert i 6 PE-fond, bestående av totalt 23 porteføljeselskaper. Kommittert kapital til Fondet utgjør NOK 236,4 millioner (med balansedagens valutakurs) og holdes i EUR, tilsvarende EUR 23,6 millioner. Uinnkalt restforpliktelse til investeringen i Fondet er per årsslutt NOK 205,3 millioner/EUR 20,5 millioner.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover. 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 inntektseksponering mot Russland og/eller Ukraina.

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold og omsettelighet knyttet til selskapets investering. Selskapets investering 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. Selskapet holder sin investering i EUR og videre er overvekten av PE-fondene selskapet indirekte holder eierskap i holdt i fremmed valuta. Investeringen er derfor utsatt for generell risiko knyttet til valutavsvingninger 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 for eierstyring og selskapsledelse, under aksjeloven og



ovenfor alle interessenter.

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 ekstern forretningsfører. Styret består av én person, en mann. 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.

Styrets ansvarsforsikring

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.

11.05.2022

Styret i DNB Private Equity VIII AS

Berge Garmann Velde
styreleder

Marianne Normann
daglig leder



Resultatregnskap

DNB Private Equity VIII AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	01.11.2020-31.12.2021
Driftskostnader		
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	-1 865 877
Annen driftskostnad	3, 4	-1 087 146
Sum driftskostnader		2 953 023
Driftsresultat		-2 953 023
Finansinntekter og finanskostnader		
Valutagevinst (agio)		27 891
Annen rentekostnad		-483
Valutatap (disagio)		-205 686
Resultat av finansposter		-178 278
Resultat før skattekostnad		-3 131 302
Skattekostnad	5	0
Årsresultat		-3 131 302
Øvrige resultatelementer		0
Totalresultat		-3 131 302
Disponeringer og overføringer fra årsresultatet		
Overført fra annen egenkapital	6	3 131 302
Sum overføringer		-3 131 302



Balanse

DNB Private Equity VIII AS

Eiendeler	Note	01.11.2020-31.12.2021
Omløpsmidler		
Fordringer		
Investeringer		
Finansielle investeringer	2	29 817 098
Sum investeringer		<u>29 817 098</u>
Likvider		
Bankinnskudd, kontanter o.l.		2 089 648
Sum likvider		<u>2 089 648</u>
Sum omløpsmidler		<u>31 906 746</u>
Sum eiendeler		<u>31 906 746</u>



Balanse

DNB Private Equity VIII AS

Egenkapital og gjeld	Note	01.11.2020-31.12.2021
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	7	176 750
Overkurs		16 448 250
Annen innskutt egenkapital		18 326 450
Sum innskutt egenkapital		34 951 450
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital		-3 131 302
Sum opptjent egenkapital		-3 131 302
Sum egenkapital	6	31 820 148
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		86 598
Sum kortsiktig gjeld		86 598
Sum gjeld		86 598
Sum egenkapital og gjeld		31 906 746

11.05.2022

Styret i DNB Private Equity VIII AS

Berge Garmann Velde
styreleder

Marianne Normann
daglig leder



Indirekte kontantstrøm

DNB Private Equity VIII AS

	Note	01.11.2020-31.12.2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad		-3 131 302
Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi		1 865 877
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-31 682 975
Endring i leverandørgjeld		86 598
Endring i andre tidsavgrensingsposter		14 530
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-32 847 272
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak		169 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-169 000
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital		34 936 920
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-34 936 920
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		2 089 648
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		2 089 648



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII 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 regnskapskikk.

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

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 innværende 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 årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII 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 kontraktmessig 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 kvoterte 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.



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

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 - risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

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 årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 2 - Finansielle instrumenter

2.1 Eierandel og kapitalforpliktelse

Investering	Fondsvaluta	Eierandel	Kommittert kapital *)	Uinnkalt kapital *)
DNB Private Equity VIII (IS) AS	EUR	29,19 %	2 364 148	669 382
DNB Private Equity VIII IS	EUR	28,90 %	234 050 667	204 591 879
Sum			236 414 815	205 261 261

*) Kommittert selskapskapital og uinnkalt selskapskapital i utenlands valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakurs EUR 10,0282 pr. 31.12.2021. Uinnkalt kapital inkluderer distribusjon som kan reinnkalles.

2.2 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 (ujusterte) 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.



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 2 - Finansielle instrumenter - fortsetter

Investering	Nivå	Verdi basert på fonds rapport	Virkelig verdi 2021	Kostpris* 2021
DNB Private Equity VIII (IS) AS	3	Q4 2021	1 726 690	1 726 690
DNB Private Equity VIII IS	3	Q4 2021	28 090 408	29 956 285
Sum			29 817 098	31 682 975

*) 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	2021
Virkelig verdi pr 01.01.	0
Kapitalinnbetalinger	31 682 975
Kapitalutbetalinger	0
Årets urealisert verdiendring	-1 865 877
Virkelig verdi pr 31.12.	29 817 098

Spesifikasjon av gevinst/tap på investeringer i finansielle instrumenter	2021
Urealisert verdiendring	-1 865 877
Resultatført andel av mottatte distribusjoner	0
Sum resultat	-1 865 877

2.3 Risikoeksponering

Selskapet 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 porteføljeselskapene 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.

DNB Private Equity VIII AS

Side 12



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 3 - 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

Godtgjørelser til styre	2021
Utbetalt styrehonorar	0

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)	2021
Lovpålagt revisjon	12 500
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	15 750
Attestasjonstjenester bokført direkte mot egenkapitalen	31 640
Sum honorar til revisor	59 890

Note 4 - Nærstående parter

Oversikt over resultatposter:

Selskap	Relasjon	Depot-tjenester	Forvaltnings-honorar	Honorar for transaksjons-tjenester *
DNB Asset Management AS	Nærstående	0	62 154	15 538
DNB Bank ASA	Nærstående	43 333	0	0
Sum		43 333	62 154	15 538



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 5 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-3 131 302	0
Permanente forskjeller:		
- Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi	1 865 877	0
- Inntekter innenfor fritaksmetoden	0	0
- Andel i selskap med deltakerfastsetting	0	0
- Andre poster (3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden)	0	0
- Transaksjonskostnader	15 538	0
- Kostnader emisjon og stiftelse	-33 080	-15 470
Grunnlag for årets skattekostnad	-1 282 966	-15 470
Endring i midlertidige forskjeller / overført underskudd til fremføring	1 282 966	15 470
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	0
Skattepliktig inntekt	0	0

Fordeling av skattekostnaden	2021	2020
Betalbar skatt, 22%	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Investeringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-1 298 436	-15 470	1 282 966
Sum midlertidige forskjeller	-1 298 436	-15 470	1 282 966
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22%	-285 656	-3 403	-282 253
Nedvurdering av utsatt skattefordel	285 656	3 403	282 253
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

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

Utsatt skattefordel balanseføres ikke da det ikke er ventet at selskapet vil ha et positivt skattemessig totalresultat innenfor en rimelig tidshorisont. Dette skyldes at selskapets inntekter faller innunder reglene i den norske fritaksmetoden og dermed i all hovedsak er fritatt for ordinær beskatning.



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalendring	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Stiftelse 01.11.2020	30 000	0	0	0	0	30 000
Kapitalnedsettelse	-30 000	0	0	0	0	-30 000
Kapitalforhøyelse	176 750	16 448 250	0	0	0	16 625 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0	18 375 000	0	0	18 375 000
Emisjonskostnader	0	0	0	-48 550	0	-48 550
Årets resultat	0	0	0	0	-3 131 302	-3 131 302
Pr 31.12.2021	176 750	16 448 250	18 375 000	-48 550	-3 131 302	31 820 148

Note 7 - Aksjekapital

Aksjekapitalen i DNB Private Equity VIII AS pr. 31.12 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	100 000	1,01	101 000
B-aksjer	60 000	1,01	60 600
C-aksjer	15 000	1,01	15 150
Sum	175 000		176 750

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	A-aksjer	B-aksjer	C-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Sparebankstiftelsen DNB	100 000			100 000	57,1%	57,1%
Garmar Holding AS		50 000		50 000	28,6%	28,6%
Finn Skrogstad Holding AS		10 000		10 000	5,7%	5,7%
Borge Holding AS			5 000	5 000	2,9%	2,9%
D. Lund Holding AS			5 000	5 000	2,9%	2,9%
Stamina li AS			5 000	5 000	2,9%	2,9%
Totalt antall aksjer	100 000	60 000	15 000	175 000	100,0%	100,0%

Note 8 Hendelser etter balansedagen

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 inntektseksposering mot Russland og/eller Ukraina.



Årsregnskap 2021

DNB Private Equity VIII AS

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 926 089 978



Årsberetning 2021

DNB Private Equity VIII AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet ble stiftet 01.11.2020 og har kontoradresse i Roald Amundsens gate 6 i Oslo. Selskapet er et alternativt investeringsfond som holder én investering, fondet DNB Private Equity VIII (Fondet), som består av hovedmannen DNB Private Equity VIII (IS) AS og det indre selskapet DNB Private Equity VIII IS. 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 den underliggende investeringen har utviklet seg svakt negativt i løpet av året. Ved årsslutt er investeringen verdsatt til 94 % 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 investering vurdert til «Fair Market Value» som representerer den verdien investeringen kan selges for i et åpent marked.

Selskapet hadde tredje lukking 4. april 2022 med en kommittert selskapskapital på NOK 275 millioner. Per 31.12.2021 var kommittert kapital på NOK 250 millioner og 14,0 % av den kommitterte kapitalen var innkalt, mens 0 % hadde blitt distribuert til investorene (hvorav 0 % kan tilbakekalles).

Styret mener årsregnskapet gir et rettviseende 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 vil bare holde én investering, i Fondet, og er fortsatt i investeringsperiode. Fondet investerer i andre PE-fond som igjen investerer i porteføljeselskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Per årsslutt var Selskapet igjennom Fondet investert i 6 PE-fond, bestående av totalt 23 porteføljeselskaper. Kommittert kapital til Fondet utgjør NOK 236,4 millioner (med balansedagens valutakurs) og holdes i EUR, tilsvarende EUR 23,6 millioner. Uinnkalt restforpliktelse til investeringen i Fondet er per årsslutt NOK 205,3 millioner/EUR 20,5 millioner.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover. 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 inntektseksponering mot Russland og/eller Ukraina.

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold og omsettelighet knyttet til selskapets investering. Selskapets investering 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. Selskapet holder sin investering i EUR og videre er overvekten av PE-fondene selskapet indirekte holder eierskap i holdt i fremmed valuta. Investeringen er derfor utsatt for generell risiko knyttet til valutavsvingninger 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 for eierstyring og selskapsledelse, under aksjeloven og



ovenfor alle interessenter.

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 ekstern forretningsfører. Styret består av én person, en mann. 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.

Styrets ansvarsforsikring

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.

11.05.2022

Styret i DNB Private Equity VIII AS

Berge Garmann Velde
styreleder

Marianne Normann
daglig leder



Resultatregnskap

DNB Private Equity VIII AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	01.11.2020-31.12.2021
Driftskostnader		
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	-1 865 877
Annen driftskostnad	3, 4	-1 087 146
Sum driftskostnader		2 953 023
Driftsresultat		-2 953 023
Finansinntekter og finanskostnader		
Valutagevinst (agio)		27 891
Annen rentekostnad		-483
Valutatap (disagio)		-205 686
Resultat av finansposter		-178 278
Resultat før skattekostnad		-3 131 302
Skattekostnad	5	0
Årsresultat		-3 131 302
Øvrige resultatelementer		0
Totalresultat		-3 131 302
Disponeringer og overføringer fra årsresultatet		
Overført fra annen egenkapital	6	3 131 302
Sum overføringer		-3 131 302



Balanse

DNB Private Equity VIII AS

Eiendeler	Note	01.11.2020-31.12.2021
Omløpsmidler		
Fordringer		
Investeringer		
Finansielle investeringer	2	29 817 098
Sum investeringer		<u>29 817 098</u>
Likvider		
Bankinnskudd, kontanter o.l.		2 089 648
Sum likvider		<u>2 089 648</u>
Sum omløpsmidler		<u>31 906 746</u>
Sum eiendeler		<u>31 906 746</u>



Balanse

DNB Private Equity VIII AS

Egenkapital og gjeld	Note	01.11.2020-31.12.2021
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	7	176 750
Overkurs		16 448 250
Annen innskutt egenkapital		18 326 450
Sum innskutt egenkapital		34 951 450
Opptjent egenkapital		
Annen egenkapital		-3 131 302
Sum opptjent egenkapital		-3 131 302
Sum egenkapital	6	31 820 148
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld		86 598
Sum kortsiktig gjeld		86 598
Sum gjeld		86 598
Sum egenkapital og gjeld		31 906 746

11.05.2022

Styret i DNB Private Equity VIII AS

Berge Garmann Velde
styreleder

Marianne Normann
daglig leder



Indirekte kontantstrøm

DNB Private Equity VIII AS

	Note	01.11.2020-31.12.2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad		-3 131 302
Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi		1 865 877
Utbetalinger ved kjøp av andre investeringer		-31 682 975
Endring i leverandørgjeld		86 598
Endring i andre tidsavgrensingsposter		14 530
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-32 847 272
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital		34 936 920
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-34 936 920
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		2 089 648
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		2 089 648



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII 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 regnskapskikk.

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

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 årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII 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 kvoterte 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.



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

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 - risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

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 årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 2 - Finansielle instrumenter

2.1 Eierandel og kapitalforpliktelse

Investering	Fondsvaluta	Eierandel	Kommittert kapital *)	Uinnkalt kapital *)
DNB Private Equity VIII (IS) AS	EUR	29,19 %	2 364 148	669 382
DNB Private Equity VIII IS	EUR	28,90 %	234 050 667	204 591 879
Sum			236 414 815	205 261 261

*) Kommittert selskapskapital og uinnkalt selskapskapital i utenlands valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte valutakurs EUR 10,0282 pr. 31.12.2021. Uinnkalt kapital inkluderer distribusjon som kan reinnkalles.

2.2 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 (ujusterte) 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.



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 2 - Finansielle instrumenter - fortsetter

Investering	Nivå	Verdi basert på fonds rapport	Virkelig verdi 2021	Kostpris* 2021
DNB Private Equity VIII (IS) AS	3	Q4 2021	1 726 690	1 726 690
DNB Private Equity VIII IS	3	Q4 2021	28 090 408	29 956 285
Sum			29 817 098	31 682 975

*) 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	2021
Virkelig verdi pr 01.01.	0
Kapitalinnbetalinger	31 682 975
Kapitalutbetalinger	0
Årets urealisert verdiendring	-1 865 877
Virkelig verdi pr 31.12.	29 817 098

Spesifikasjon av gevinst/tap på investeringer i finansielle instrumenter	2021
Urealisert verdiendring	-1 865 877
Resultatført andel av mottatte distribusjoner	0
Sum resultat	-1 865 877

2.3 Risikoeksponering

Selskapet 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 porteføljeselskapene 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.

DNB Private Equity VIII AS

Side 12



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 3 - 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

Godtgjørelser til styre	2021
Utbetalt styrehonorar	0

Lån og garantistillelser

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

Kostnadsført honorar til revisor

Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift)	2021
Lovpålagt revisjon	12 500
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	15 750
Attestasjonstjenester bokført direkte mot egenkapitalen	31 640
Sum honorar til revisor	59 890

Note 4 - Nærstående parter

Oversikt over resultatposter:

Selskap	Relasjon	Depot-tjenester	Forvaltnings-honorar	Honorar for transaksjons-tjenester *
DNB Asset Management AS	Nærstående	0	62 154	15 538
DNB Bank ASA	Nærstående	43 333	0	0
Sum		43 333	62 154	15 538



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 5 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	-3 131 302	0
Permanente forskjeller:		
- Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi	1 865 877	0
- Inntekter innenfor fritaksmetoden	0	0
- Andel i selskap med deltakerfastsetting	0	0
- Andre poster (3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden)	0	0
- Transaksjonskostnader	15 538	0
- Kostnader emisjon og stiftelse	-33 080	-15 470
Grunnlag for årets skattekostnad	-1 282 966	-15 470
Endring i midlertidige forskjeller / overført underskudd til fremføring	1 282 966	15 470
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	0
Skattepliktig inntekt	0	0

Fordeling av skattekostnaden	2021	2020
Betalbar skatt, 22%	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Investeringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-1 298 436	-15 470	1 282 966
Sum midlertidige forskjeller	-1 298 436	-15 470	1 282 966
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22%	-285 656	-3 403	-282 253
Nedvurdering av utsatt skattefordel	285 656	3 403	282 253
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

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

Utsatt skattefordel balanseføres ikke da det ikke er ventet at selskapet vil ha et positivt skattemessig totalresultat innenfor en rimelig tidshorisont. Dette skyldes at selskapets inntekter faller innunder reglene i den norske fritaksmetoden og dermed i all hovedsak er fritatt for ordinær beskatning.



Noter til årsregnskapet 2021

DNB Private Equity VIII AS

Note 6 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Ikke registrert kapitalendring	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Stiftelse 01.11.2020	30 000	0	0	0	0	30 000
Kapitalnedsettelse	-30 000	0	0	0	0	-30 000
Kapitalforhøyelse	176 750	16 448 250	0	0	0	16 625 000
Ikke registrert kapitalforhøyelse	0	0	18 375 000	0	0	18 375 000
Emisjonskostnader	0	0	0	-48 550	0	-48 550
Årets resultat	0	0	0	0	-3 131 302	-3 131 302
Pr 31.12.2021	176 750	16 448 250	18 375 000	-48 550	-3 131 302	31 820 148

Note 7 - Aksjekapital

Aksjekapitalen i DNB Private Equity VIII AS pr. 31.12 består av følgende aksjeklasser:

	Antall	Pålydende	Bokført
A-aksjer	100 000	1,01	101 000
B-aksjer	60 000	1,01	60 600
C-aksjer	15 000	1,01	15 150
Sum	175 000		176 750

Eierstruktur

De største aksjonærene i % pr. 31.12 var:

	A-aksjer	B-aksjer	C-aksjer	Sum	Eierandel	Stemmeandel
Sparebankstiftelsen DNB	100 000			100 000	57,1%	57,1%
Garmar Holding AS		50 000		50 000	28,6%	28,6%
Finn Skrogstad Holding AS		10 000		10 000	5,7%	5,7%
Borge Holding AS			5 000	5 000	2,9%	2,9%
D. Lund Holding AS			5 000	5 000	2,9%	2,9%
Stamina li AS			5 000	5 000	2,9%	2,9%
Totalt antall aksjer	100 000	60 000	15 000	175 000	100,0%	100,0%

Note 8 Hendelser etter balansedagen

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 inntektseksposering mot Russland og/eller Ukraina.



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity VIII AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity VIII AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, utvidet resultat og indirekte kontantstrøm 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 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 regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - DNB Private Equity VIII 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 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, 11. mai 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning DNB PE VIII AS

Signers:

Name	Method	Date
Notland, Tom	BANKID_MOBILE	2022-05-16 16:02

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.