



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.05.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

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

Brønnøysundregistrene, 24.07.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	1 561 146	-1 434 258
Sum inntekter		1 561 146	-1 434 258
Kostnader			
Lønnskostnad	3		
Andre driftskostnader	3, 4	421 741	502 151
Sum kostnader		421 741	502 151
Driftsresultat		1 139 405	-1 936 408
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		53 401	67 401
Annen finansinntekt/(-kostnad)		104	91 262
Sum finansinntekter		53 504	158 663
Annen finanskostnad		1 724	21 789
Sum finanskostnader		1 724	21 789
Netto finans		51 780	136 874
Resultat før skattekostnad		1 191 185	-1 799 535
Skattekostnad på resultat	5		
Årsresultat		1 191 185	-1 799 535
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 191 185	-1 799 535
Totalresultat		-2 382 370	3 599 069
Overføringer og disponeringer			
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		2 372 753	-8 674 660
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		-1 181 568	6 875 126
Sum overføringer og disponeringer		1 191 185	-1 799 535



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	2, 4	14 437 018	15 532 786
Sum finansielle anleggsmidler		14 437 018	15 532 786
Sum anleggsmidler		14 437 018	15 532 786
Omløpsmidler			
Varer			
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		1 546 540	862 521
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 546 540	862 521
Sum omløpsmidler		1 546 540	862 521
SUM EIENDELER		15 983 558	16 395 307
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Kommittert kapital	6, 7	15 000 000	15 000 000
Beholdning av egne aksjer	6, 7	-9 000 000	-9 000 000
Annen innskutt egenkapital	6, 7	-3 081 509	-3 081 509
Sum innskutt egenkapital		2 918 491	2 918 491
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	7	2 372 753	
Annen egenkapital	7	10 379 237	13 060 805
Sum opptjent egenkapital		12 751 990	13 060 805



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Sum egenkapital		15 670 481	15 979 296
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		72 780	132 764
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld		240 297	283 247
Sum kortsiktig gjeld		313 077	416 011
Sum gjeld		313 077	416 011
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 983 558	16 395 307



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 616416

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 22.05.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

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, 23.07.2025



Organisasjonsnr: 991 192 662
DNB PRIVATE EQUITY I KS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	1 561 146	-1 434 258
Sum inntekter		1 561 146	-1 434 258
Kostnader			
Lønnskostnad	3		
Andre driftskostnader	3, 4	421 741	502 151
Sum kostnader		421 741	502 151
Driftsresultat		1 139 405	-1 936 408
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		53 401	67 401
Annen finansinntekt/(-kostnad)		104	91 262
Sum finansinntekter		53 504	158 663
Annen finanskostnad		1 724	21 789
Sum finanskostnader		1 724	21 789
Netto finans		51 780	136 874
Resultat før skattekostnad		1 191 185	-1 799 535
Skattekostnad på resultat	5		
Årsresultat		1 191 185	-1 799 535
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 191 185	-1 799 535
Totalresultat		-2 382 370	3 599 069
Overføringer og disponeringer			
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		2 372 753	-8 674 660
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		-1 181 568	6 875 126
Sum overføringer og disponeringer		1 191 185	-1 799 535



Organisasjonsnr: 991 192 662
DNB PRIVATE EQUITY I KS

BALANSE

Beløp i: NOK **Note** **2024** **2023**

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 5

Finansielle anleggsmidler

Investeringer i andre

selskap

2, 4

14 437 018

15 532 786

Sum finansielle

anleggsmidler

14 437 018

15 532 786

Sum anleggsmidler

14 437 018

15 532 786

Omløpsmidler

Varer

Bankinnskudd, kontanter

og lignende

Bankinnskudd

1 546 540

862 521

Sum bankinnskudd,

kontanter og lignende

1 546 540

862 521

Sum omløpsmidler

1 546 540

862 521

SUM EIENDELER

15 983 558

16 395 307

BALANSE - EGENKAPITAL OG

GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Kommittert kapital

6, 7

15 000 000

15 000 000

Beholdning av egne aksjer

6, 7

-9 000 000

-9 000 000

Annen innskutt egenkapital

6, 7

-3 081 509

-3 081 509

Sum innskutt egenkapital

2 918 491

2 918 491

Opptjent egenkapital

Fond for urealiserte

gevinster

7

2 372 753

Annen egenkapital

7

10 379 237

13 060 805

Sum opptjent egenkapital

12 751 990

13 060 805

Sum egenkapital

15 670 481

15 979 296

Gjeld

Langsiktig gjeld

Utsatt skatt

5

Annen langsiktig gjeld



Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		72 780	132 764
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld		240 297	283 247
Sum kortsiktig gjeld		313 077	416 011
Sum gjeld		313 077	416 011
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 983 558	16 395 307



Organisasjonsnr: 991 192 662
DNB PRIVATE EQUITY I KS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

Sum Beløp

Balanseført verdi 31.12. Varige driftsmidler Immaterielle eiend.

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

Samlet beløp - tilknyttet selskap Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - foretak i samme konsern Årets Fjorårets

Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet Årets Fjorårets

Pantstillelse Beløp

Beholdning av egne aksjer Antall Pålydende Andel av aksjek.



Årsregnskap 2024

DNB Private Equity I KS

Org.nr.: 991 192 662

Utarbeidet av:

VIEW.
PROCURATOR



DNB Private Equity I KS

Styrets årsberetning 2024

Virksomhetens art og forretningssted

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

Fortsatt drift

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

I selskapets opprinnelige selskapsavtale, kapittel 19.2 om levetid, var maksimal levetid for selskapet satt til 31.12.2023. Dette kapitlet ble slettet/opphevet på ordinært selskapsmøte i 2023 som følge av at underliggende investeringer i PE-fond ikke var realisert/avviklet. Per 31.12.2024 er gjenværende underliggende verdier i PE-fond rapportert til NOK 20,6 millioner fra PE-fondene, men nedskrevet til NOK 14,4 millioner i regnskapet basert på usikkerhet i forhold til når PE-fondene, som alle er på overtid mot normert levetid, vil realisere gjenværende porteføljainvesteringer. Rest forpliktelser i form av uinnkalt kapital er på NOK 2,4 millioner.

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

Innkalt kapital i PE-fond per årsskiftet var 97 % av totalt tegnet kapital. Selskapet er eksponert i forhold til uinnkalt kapital. Eksponeringen er på NOK 2 371 000, mens NOK 9 000 000 er ikke innkalt selskapskapital.

Foretakets utsikter

Totalt er det realisert 4 investeringer i underliggende porteføljeselskap i 2024 i tillegg til flere delrealiseringer. Det foretas nå kun mindre vedlikeholdsinvesteringer i porteføljeselskap i underliggende PE-fond slik at videre innkalling av kapital forventes å være lav, mens distribusjon i forbindelse med realiseringer av underliggende porteføljeselskap vil lede til utdelinger fra selskapet. Samlet antall gjenværende investeringer i porteføljeselskap i underliggende PE-fond pr 31.12.2024 er 20 hvorav 10 er vurdert over kost og 10 til under kost.

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

Arbeidsmiljø

Selskapet har ikke egne ansatte. Daglig leder er innleid og den daglige driften blir ivarettatt av eksterne forretningsfører. Arbeidsmiljøet og ulykker er derfor ikke vurdert.

Selskapsstyring

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

Likestilling

Selskapet har enestyre. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende.

Ytre miljø og Samfunnsansvar

Selskapet driver en virksomhet som ikke direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer indirekte i andre bedrifter gjennom deltakelse i andre Private Equity Fond. Utover dette har selskapet ingen direkte innflytelse på hvilke selskaper disse igjen investerer i. Selskapet har ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak i forhold til sine investeringer som kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Redegjørelse for årsregnskapet

Verdiendringer på investeringene ved årsslutt består av underliggende fonds løpende driftskostnader, verdiendringer på porteføljainvesteringer, valutajusteringer i forhold til norske kroner og egne investeringskostnader. I samsvar med



DNB Private Equity I KS

forenklet IFRS, er selskapet investeringer vurdert til «Fair market value» som representerer de verdier investeringene antas å kunne selges for i et åpent marked. Det ble mottatt NOK 2,8 millioner i 2024 knyttet til realiseringer av investeringer i underliggende porteføljeselskap.

Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende. Det ble ikke innkalt kapital fra investorene i 2024, mens utbetalt dividende var NOK 1,5 millioner. Ikke innkalt kapital fra investorene er NOK 9 millioner pr. 31.12.2024. Likviditeten vil eventuelt bli styrket med innkallinger fra investorene (ikke vært aktuelt siden 2012) hvis innkallinger fra underliggende PE-fond tilsier dette i forhold til distribusjon av kapital.

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

Finansiell risiko

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

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

Styrets ansvarsforsikringer

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

Bærekraftsrisiko

Selskapet har en diversifisert portefølje som er investert i ulike geografiske områder, sektorer og selskapsstørrelser. Porteføljen eksponerer Selskapet for en rekke bærekraftsrisikoer knyttet til forvaltere av PE-fond og de underliggende porteføljeinvesteringene til PE-fondene. Bærekraftsrisiko som Selskapet er eksponert for er dynamisk og vil endres, blant annet på grunn av endringer i regelverket, teknologiske fremskritt og samfunnsmessig atferd og preferanser samt ved realiseringer av porteføljeselskap. Faktorer for bærekraftsrisiko inkluderer, men er ikke begrenset til; fysiske klimaendringer og overgangsrisiko, helse- og sikkerhetshendelser, risikoer knyttet til arbeidsrettigheter og arbeidsforhold, overholdelse av skatteregler, styringsstrukturer og upassende forretningspraksis og korrupsjon. Bærekraftsrisikoer kan ha en negativ innvirkning på verdien av en investering dersom de skulle materialisere seg.

Resultatdisponering og fri egenkapital

Årets resultat ble et overskudd på NOK 1 191 185 som styret foreslår overføres til Fond for urealiserte gevinster med NOK 2 372 753 og NOK -1 181 568 belastes Annen opptjent egenkapital.

Oslo, 06.05.2025

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

Kjell Olav Skogen
Styreleder

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity I KS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2024	2023
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Driftsinntekter			
Verdipøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	2	<u>1 561 146</u>	<u>-1 434 258</u>
Sum driftsinntekter		1 561 146	-1 434 258
Driftskostnader			
Andre driftskostnader	3, 4	<u>421 741</u>	<u>502 151</u>
Sum driftskostnader		421 741	502 151
Driftsresultat		<u>1 139 405</u>	<u>-1 936 408</u>
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		53 401	67 401
Annen finansinntekt/(-kostnad)		104	91 262
Annen finanskostnad		<u>1 724</u>	<u>21 789</u>
Finansresultat		51 780	136 874
Årsresultat		<u>1 191 185</u>	<u>-1 799 535</u>
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		1 191 185	-1 799 535
Andre resultatposter		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalresultat		1 191 185	-1 799 535
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til/ (Overført fra) Annen egenkapital		-1 181 568	6 875 126
Overført til/(fra) Fond for urealiserte gevinster		<u>2 372 753</u>	<u>-8 674 660</u>
Sum overføringer		1 191 185	-1 799 535



DNB Private Equity I KS

Balanse per 31.12.

	Note	2024	2023
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	2, 4	14 437 018	15 532 786
Sum finansielle anleggsmidler		14 437 018	15 532 786
Sum anleggsmidler		14 437 018	15 532 786
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		1 546 540	862 521
Sum bankinnskudd o.l.		1 546 540	862 521
Sum omløpsmidler		1 546 540	862 521
Sum eiendeler		15 983 558	16 395 307



DNB Private Equity I KS

Balanse per 31.12.

	Note	2024	2023
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Kommittert kapital	6, 7	15 000 000	15 000 000
Ikke innkalt kapital	6, 7	-9 000 000	-9 000 000
Annen innskutt egenkapital	6, 7	<u>-3 081 509</u>	<u>-3 081 509</u>
Sum innskutt egenkapital		2 918 491	2 918 491
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	7	2 372 753	0
Annen egenkapital	7	<u>10 379 237</u>	<u>13 060 805</u>
Sum opptjent egenkapital		12 751 990	13 060 805
Sum egenkapital		15 670 481	15 979 296
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		72 780	132 764
Annen kortsiktig gjeld		<u>240 297</u>	<u>283 247</u>
Sum kortsiktig gjeld		313 077	416 011
Sum gjeld		313 077	416 011
Sum egenkapital og gjeld		15 983 558	16 395 307

Oslo, 06.05.2025
Styret i DNB Private Equity I KS

Kjell Olav Skogen
Styreleder

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity I KS

Kontantstrømpoppstilling 1.1. - 31.12.

	2024	2023
<i>(Alle tall i NOK)</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	1 191 185	-1 799 535
Reversering av verdiendringer	-1 561 146	1 434 258
Endringer i kortsiktige fordringer og gjeld	-102 934	-2 393 340
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-472 895	-2 758 617
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	2 779 806	6 872 719
Investeringer i andre selskap	-122 892	-64 958
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	2 656 914	6 807 761
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger av utbytte	1 500 000	3 300 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-1 500 000	-3 300 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	684 019	749 144
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	862 521	113 377
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	1 546 540	862 521
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	1 546 540	862 521



Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

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

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet etter forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), regnskapsloven § 3-9 og god regnskapsskikk. Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. Nye IFRS-standarder vedtatt etter 2019 berører ikke forhold som er relevant for avleggelsen av dette regnskapet. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år, er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifiseringen av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp. Pengeposter i fremmed valuta balanseføres til balansedagens kurs.

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, som utlån og fordringer og som eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av selskapets hensikt på anskaffelsestidspunktet. Pr. 31.12.2024 har selskapet eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

Selskapets investeringer i Private Equity fond er klassifisert som langsiktig da de ikke forventes realisert innenfor 12 måneder. Investeringshorisonten er langsiktig og det eksisterer ikke noe etablert annenhåndsmarked for realisering av investeringene. Investeringene er vurdert og presentert i samsvar med antatt salgsverdi i et åpent marked (FMV). Verdivurderingene er gjort i samsvar med fondenes egen verdivurdering av underliggende porteføljeselskap, dog slik at selskapets ledelse gjennomgår og vurderer verdirapportene. Styret har i forhold til fondenes egne verdivurderinger, valgt å skrive ned verdiene av investeringene med 30 % utover fondenes egne vurderinger. Verdien i underliggende fond er omregnet til balansedagens kurser. Ved verdifastsettelsen i underliggende fond benyttes estimeringsteknikker som multipelbetragtninger mot antatt sammenlignbare selskaper og analyse av fremtidige kontantstrømmer. Det er således estimeringsusikkerhet knyttet til de verdier som rapporteres.

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

Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi

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

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



DNB Private Equity I KS

Noter 2024

- Nivå 2 Andre priser og inndata enn noterte priser som inngår i nivå 1 og som er observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, enten direkte eller indirekte.
- Nivå 3 Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare.
Nivå 3 omfatter private equity investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

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

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Egenkapital - Fond for urealiserte gevinster

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

Skatter

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

Kontantstrømoppstilling

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

Note 2 - Investering i andre selskap

Selskap	Kommitert kapital	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital
Advent International GPE VI	€ 1 900 000	€ 1 900 000	€ 0
Apax Europe VII	€ 1 900 000	€ 1 885 750	€ 22 639
Bain Capital Europe III	€ 1 800 000	€ 1 800 000	€ 0
DAG Ventures IV	USD 3 200 000	USD 3 225 109	USD 0
Energy Ventures III LP	NOK 12 600 000	NOK 14 839 397	NOK 355 886
EQT V LP	€ 1 900 000	€ 2 142 026	€ 0
Odyssey Investment IV	USD 3 200 000	USD 2 731 243	USD 106 667
Reiten & Co. Capital Partners VII, LP	€ 1 300 000	€ 1 254 500	€ 45 500
The Resolute Fund II, LP	USD 2 200 000	USD 2 423 340	USD 0
Sum	NOK 141 969 652	NOK 138 368 437	NOK 2 370 619

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



DNB Private Equity I KS

Noter 2024

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 01.01.2024	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
Advent International GPE VI	-22 591 559	24 459 360	74 046	1 941 846
Apax Europe VII	-9 315 000	9 683 722	4 141	372 864
Bain Capital Europe III	-22 733 814	23 352 148	-170 749	447 585
DAG Ventures IV	-7 731 895	15 687 190	7 271 008	15 226 303
Energy Ventures III LP	4 219 007	-4 127 314	1 400	93 093
EQT V LP	-10 864 113	10 864 113	0	0
Odyssey Investment IV	-40 484 203	41 438 105	179 440	1 133 342
Reiten & Co. Capital Partners VII, LP	1 419 297	-399 197	389 178	1 409 278
The Resolute Fund II, LP	-13 269 681	13 269 681	0	0
Nedskrivninger av portefølje			-6 187 318	-6 187 293
Sum	-121 351 961	134 227 807	1 561 146	14 437 018

1) Akkumulert kapitalstrøm viser samlede inn- og utbetalinger i underliggende PE-fond til transaksjonsdagens valutakurser. Negative tall viser netto utdelt kapital fra PE-fondene. Bokført verdi består av PE-fondenes egne vurderinger av virkelig verdi, samt styrets nedskrivning for usikkerhet i forhold til realisasjoner.

2) Årets verdiendring består av urealiserte verdiendringer på NOK 1 561 146 og ingen realiserte verdiendringer.

Note 3 - Lønnskostnader og andre driftskostnader

Daglig leder er innleid og selskapet har ingen ansatte. Selskapet har derfor ikke plikt til å ha tjenestepensjon etter kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon.

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

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 50 781 inklusiv mva. vedr lovpålagt revisjon og 21 396 i honorar vedr bistand.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til daglig leder eller styret eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

Spesifisering av andre driftskostnader	2024	2023
Styrehonorar og arb.g.avgift, styret i komplementaren	57 050	57 050
Honorar forretningfører	291 120	327 898
Forvaltningshonorar	0	0
Honorar revisor	72 178	113 130
Juridisk bistand inkl. mva.	0	0
Øvrige driftskostnader	1 394	4 073
Sum andre driftskostnader	421 741	502 151



DNB Private Equity I KS

Noter 2024

Note 4 - Andre forhold

Nærstående parter

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

DNB Bank ASA var initiativtaker til opprettelsen av selskapet og opprinnelig stifter og tilrettelegger ved gjennomførte kapitalutvidelser. Det er inngått avtale med DNB Asset Management AS, et datterselskap i DNB Bank AS, om at de skal være forvalter. Det ble ikke belastet honorar for dette i 2024.

Finansiell risiko

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

Hendelser etter balansedagen

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

Note 5 - Skattemessig resultat til fordeling til deltakerne

	2024	2023
Grunnlag for betalbar skatt		
Årsresultat	1 191 185	-1 799 535
Permanente forskjeller	-1 561 146	1 434 258
3 % av netto skattefrie inntekter etter fritaksmetoden	0	171 178
Skattemessig resultat i deltakerlignede selskap	0	5 304 185
Sum skattemessig resultat som overføres deltakerne	-369 961	5 110 086

Midlertidige forskjeller

Selskapets investeringer i Advent International GPE VI og Apax Europe VII er ikke vurdert å være investering i deltakerlignet selskap. Investeringen vil heller ikke være omfattet av Fritaksmodellen. I tillegg påhviler latente skatteforpliktelser vedrørende urealiserte gevinster i underliggende porteføljeselskap i deltakerlignede selskap som ikke er omfattet av Fritaksmodellen. Midlertidige forskjeller vedrørende urealiserte gevinster per 31.12.2024 som vil komme til beskatning på et senere tidspunkt er på NOK 8 319 028.

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



DNB Private Equity I KS

Noter 2024

Note 6 - Selskapskapital og deltakere

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

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

Note 7 - Egenkapital

	Innskutt egenkapital	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Kommittert selskapskapital 01.01.2023	15 000 000	0	0	15 000 000
Ikke innkalt kapital 01.01.2023	-9 000 000	0	0	-9 000 000
Innskutt annen egenkapital 01.01.2023	-3 081 509	0	0	-3 081 509
Opptjent egenkapital 01.01.2023	0	8 674 660	9 485 679	18 160 339
Utdelinger i 2023	0	0	-3 300 000	-3 300 000
Årsresultat 2023	0	-8 674 660	6 875 126	-1 799 535
Sum egenkapital 01.01.2024	2 918 491	0	13 060 805	15 979 296
Utdelinger i året	0	0	-1 500 000	-1 500 000
Årets resultat	0	2 372 753	-1 181 568	1 191 185
Egenkapital 31.12.2024 1), 2)	2 918 491	2 372 753	10 379 237	15 670 481

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



Til selskapsmøtet i DNB Private Equity I KS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for DNB Private Equity I KS som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke øvrig informasjon.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne

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

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

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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

Stavanger, 19. mai 2025
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning

Signers:

Name	Method	Date
Notland, Tom	BANKID	2025-05-19 10:15

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.