



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 996 262 529
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY II (IS) AS
Forretningsadresse: Haakon VIIIs gate 1
0161 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Terje Inge Valderhaug
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 25.05.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 02.08.2023



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	121 860 084	36 659 797
Sum inntekter		121 860 084	36 659 797
Kostnader			
Lønnskostnad	2	142 625	137 625
Andre driftskostnader	2, 8	10 780 258	5 905 796
Sum kostnader		10 922 883	6 043 421
Driftsresultat		110 937 201	30 616 376
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		12 159	70 372
Annen finansinntekt		1 389 432	2 045 417
Sum finansinntekter		1 401 591	2 115 789
Annen finanskostnad		344 648	4 935 908
Andel overskudd stille deltakere	6	110 874 203	27 518 293
Sum finanskostnader		111 218 851	32 454 202
Netto finans		-109 817 260	-30 338 413
Ordinært resultat før skattekostnad		1 119 941	277 963
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 119 941	277 963
Årsresultat		1 119 941	277 963
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 119 941	277 963
Totalresultat		-2 239 883	-555 925
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		-98 464	-57 855
Avsatt til annen egenkapital		1 218 405	335 818



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Sum overføringer og disponeringer		1 119 941	277 963



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	558 313 128	568 443 481
Sum finansielle anleggsmidler		558 313 128	568 443 481
Sum anleggsmidler		558 313 128	568 443 481
Omløpsmidler			
Varer			
Kundefordringer	3		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		4 908 228	16 843 860
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		4 908 228	16 843 860
Sum omløpsmidler		4 908 228	16 843 860
SUM EIENDELER		563 221 355	585 287 340
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	904 700	904 700
Beholdning av egne aksjer	4		
Overkurs	5	8 130 618	8 130 618
Sum innskutt egenkapital		9 035 318	9 035 318
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	5	2 935 352	3 033 816
Annen egenkapital	5	7 854 641	6 636 236



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2021	2020
Udisponert resultat			
Sum opptjent egenkapital		10 789 993	9 670 052
Sum egenkapital		19 825 311	18 705 369
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Andre avsetninger for forpliktelser	2	44 753 247	37 876 786
Sum avsetninger for forpliktelser		44 753 247	37 876 786
Annen langsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	498 332 991	528 384 408
Sum annen langsiktig gjeld		498 332 991	528 384 408
Sum langsiktig gjeld		543 086 238	566 261 194
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		214 727	225 697
Betalbar skatt	7		
Annen kortsiktig gjeld		95 080	95 080
Sum kortsiktig gjeld		309 807	320 777
Sum gjeld		543 396 045	566 581 971
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		563 221 355	585 287 340




Årsregnskap 2021

DNB Private Equity II (IS) AS

Org.nr.: 996 262 529

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity II (IS) AS

Styrets årsberetning 2021

Virksomhetens art og forretningssted

DNB Private Equity (II) IS AS er et investeringsselskap som gjennom det indre selskapet DNB Private Equity II IS investerer i andre Private Equity Fond forvaltet av anerkjente forvaltere/investeringstilgjengelige miljøer. Selskapets hovedkontor er i Oslo.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for antagelsen om at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, ligger selskapets investeringer, forventninger til disse samt at selskapet i sin helhet er egenkapitalfinansiert. En verdireduksjon vil derfor ikke påvirke selskapets soliditet og betalingssevne. Likviditetsreservene er tilfredsstillende. Basert på tilgjengelig informasjon og selskapets finansiering, er det forsvarlig å legge forutsetningene om fortsatt drift til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

Selskapets tegninger i underliggende fond vurderes å være innenfor rammene av selskapets egenkapitalfinansiering når estimerte kostnader over selskapets levetid er tillagt. Innkalt kapital i underliggende fond per årsskiftet var 97 % av selskapets kommitterte kapital. Selskapet er i en sunn økonomisk og finansiell stilling.

Foretakets utsikter

Selskapets investeringer i PE-fond er langsiktige. PE-fondene investerer i porteføljeselskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Selskapet har per 31.12.2021 kommittert seg i 11 PE-fond for totalt NOK 878 millioner hvor det per årsskiftet er investert 52 porteføljeselskaper. Samlet leverer PE-fondene en verdistigning på NOK 122 millioner i 2021. PE-fondene har realisert 13 investeringer i underliggende porteføljeselskaper i 2021 foruten delrealiseringer. Det foretas nå kun vedlikeholdsinvesteringer i porteføljeselskaper i flertallet av underliggende PE-fond slik at innkalling av kapital forventes å være lave, mens distribusjon ved realiseringer av underliggende porteføljeselskaper vil lede til utdelinger fra selskapet. Totalverdi over investert kapital (TVPI) utgjør nå 2,24 sammenlignet med 2,11 ved forrige årsskiftet.

Selv om erfaringer fra fullt realisererte investeringer i hovedsak er gode, er det utviklingen i markedet på kort sikt, i forhold til gjenværende porteføljeinvesteringer i underliggende PE-fond, som vil ha størst påvirkning i forhold til realiseringer.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover. Krigen i Ukraina er en hendelse oppstått etter balansedagen, men er uten konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2021. Basert på kunnskap per dato for regnskapsavleggelsen og informasjon mottatt fra fondsforvaltere, har den aktive porteføljen veldig begrenset operasjonell og/eller ingen materiell inntektseksponering mot Russland og/eller Ukraina.

Arbeidsmiljø

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

Selskapsstyring

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

Likestilling

Selskapets styre består av 3 personer, alle menn. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende.

Ytre miljø og Samfunnsansvar

Selskapet driver en virksomhet som ikke direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer indirekte i andre bedrifter gjennom deltakelse i PE-fond. Investeringene i PE-fond vil være i tråd med DNB konsernets etiske retningslinjer og det er inngått sideavtaler om hvilke type selskaper PE-fondene ikke kan investere i. Basert på sideavtalen har selskapet mulighet for å avstå fra investeringer som bryter med retningslinjene. Utover dette har selskapet ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak i forhold til sine investeringer som kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.



DNB Private Equity II (IS) AS

Redegjørelse for årsregnskapet

Verdiendringer på investeringene ved årsslutt består av underliggende PE-fonds løpende driftskostnader, verdiendringer på porteføljeinvesteringer, valutajusteringer i forhold til norske kroner og egne investeringskostnader. I samsvar med forenklet IFRS, er selskapets investeringer vurdert til «Fair market value» som representerer de verdier investeringene antatt kan selges for i et åpent marked.

Per 31.12.2021 var det kommittert NOK 904 700 000 i selskapskapital. Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende. Likviditeten vil bli styrket med nye kapitalinnkallinger når fremtidige betalinger til underliggende PE-fond tilsier dette. Per 31.12.2021 er 95 % av kommittert selskapskapital innkalt og det er foretatt distribusjon tilsvarende 164 % av innkalt kapital. 5 % av distribuert kapital kan i tillegg innkalles på nytt.

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

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold og omsettelighet knyttet til selskapets investeringer.

Selskapets investeringer er utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på investeringsmedarbeiderne i underliggende PE-fond og deres evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene, samt til styret og ledelsen i porteføljeselskapene.

Overvekten av investeringene er i fremmed valuta og investeringene er utsatt for generell risiko knyttet til valutasvingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko. Den finansielle risiko reduseres gjennom en spredning i antall porteføljeinvesteringer i underliggende PE-fond og gjennom investeringer i ulike årganger i så vel underliggende PE-fond som i porteføljeselskaper.

Bærekraftsrisiko

Selskapet har en diversifisert portefølje og er investere 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 kunne endres, blant annet på grunn av endringer i regelverket, teknologiske fremskritt og samfunnsmessig atferd og preferanser. 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.

Styrets ansvarsforsikringer

Det er tegnet styreansvarsforsikring som dekker det rettslige erstatningsansvaret som styremedlemmer og ledende ansatte kan komme i. Forsikringen omfatter personlig ansvar som styremedlemmer, varamedlemmer og ansatte i DNB Bank ASA inkludert alle datterselskaper kan komme i. Forsikringen dekker i tillegg kostnader knyttet til å håndtere skadekravet/dokumentere fakta knyttet til krav som gjøres gjeldende.

Oslo, 12.05.2022

Styret for DNB Private Equity II (IS) AS

Bjørn Roald Eknes
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Lars Henrik Mikelsen
Styremedlem

Terje Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity II (IS) AS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2021	2020
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	<u>121 860 084</u>	<u>36 659 797</u>
Sum driftsinntekter		121 860 084	36 659 797
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	142 625	137 625
Andre driftskostnader	2, 8	<u>10 780 258</u>	<u>5 905 796</u>
Sum driftskostnader		10 922 883	6 043 421
Driftsresultat		<u>110 937 201</u>	<u>30 616 376</u>
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		12 159	70 372
Annen finansinntekt		1 389 432	2 045 417
Annen finanskostnad		344 648	4 935 908
Andel overskudd stille deltakere	6	<u>110 874 203</u>	<u>27 518 293</u>
Finansresultat		-109 817 260	-30 338 413
Årsresultat		<u>1 119 941</u>	<u>277 963</u>
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		1 119 941	277 963
Andre resultatposter		<u>0</u>	<u>0</u>
Totalresultat		1 119 941	277 963
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til annen egenkapital		1 218 405	335 818
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		<u>-98 464</u>	<u>-57 855</u>
Sum overføringer		1 119 941	277 963



DNB Private Equity II (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2021	2020
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	<u>558 313 128</u>	<u>568 443 481</u>
Sum finansielle anleggsmidler		<u>558 313 128</u>	<u>568 443 481</u>
Sum anleggsmidler		<u>558 313 128</u>	<u>568 443 481</u>
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		<u>4 908 228</u>	<u>16 843 860</u>
Sum bankinnskudd o.l.		<u>4 908 228</u>	<u>16 843 860</u>
Sum omløpsmidler		<u>4 908 228</u>	<u>16 843 860</u>
Sum eiendeler		<u>563 221 355</u>	<u>585 287 340</u>



DNB Private Equity II (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2021	2020
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	904 700	904 700
Overkursfond	5	<u>8 130 618</u>	<u>8 130 618</u>
Sum innskutt egenkapital		9 035 318	9 035 318
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	5	2 935 352	3 033 816
Annen egenkapital	5	<u>7 854 641</u>	<u>6 636 236</u>
Sum opptjent egenkapital		10 789 993	9 670 052
Sum egenkapital		<u>19 825 311</u>	<u>18 705 369</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	2	<u>44 753 247</u>	<u>37 876 786</u>
Sum avsetning for forpliktelser		44 753 247	37 876 786
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	6	<u>498 332 991</u>	<u>528 384 408</u>
Sum annen langsiktig gjeld		498 332 991	528 384 408
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		214 727	225 697
Annen kortsiktig gjeld		<u>95 080</u>	<u>95 080</u>
Sum kortsiktig gjeld		309 807	320 777
Sum gjeld		<u>543 396 045</u>	<u>566 581 971</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>563 221 355</u>	<u>585 287 340</u>

Oslo, 12.05.2022
Styret i DNB Private Equity II (IS) AS

Bjørn Roald Eknes
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Lars Henrik Mikelsen
Styremedlem

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity II (IS) AS

Kontantstrømoppstilling 1.1. - 31.12.

	2021	2020
<i>(Alle tall i NOK)</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	1 119 941	277 963
Endring i andre tidsavgrensningsposter	110 874 203	27 518 293
Reversering av verdiendringer	(121 860 084)	(36 659 797)
Endring i kortsiktige fordringer og gjeld	(10 970)	6 834
Endring i andre tidsavgrensningsposter	6 876 461	1 669 348
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(3 000 449)	(7 187 359)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	147 338 802	173 266 378
Investeringer i andre selskap	(15 348 365)	(20 943 060)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	131 990 437	152 323 318
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kapitalendring stille deltakere	(140 925 620)	(149 648 000)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(140 925 620)	(149 648 000)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(11 935 632)	(4 512 041)
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	16 843 860	21 355 900
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	4 908 228	16 843 859
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4 908 228	16 843 860



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2021

Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

Selskapet ble stiftet den 1. desember 2010. Selskapets formål er å være hovedmannen i DNB Private Equity II IS.

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet etter forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), regnskapsloven § 3-9 og god regnskapsskikk. Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. I 2019, 2020 og 2021 er nye IFRS-standarder vedtatt. Ingen av disse standardene berører forhold som er relevant for avleggelsen av dette regnskapet. Endringen omfatter IFRS 16 vedr. lease og har ingen påvirkning for regnskapet da selskapet ikke har slike kontrakter. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av balanseposter

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

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

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, som utlån og fordringer og som eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av selskapets hensikt på anskaffelsestidspunktet. Pr. 31.12.2021 har selskapet eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

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

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

Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi

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

- Nivå 1 Noterte priser (ikke justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.
- Nivå 2 Andre priser og inndata enn noterte priser som inngår i nivå 1 og som er observerbare for eiendelene eller forpliktelsene, enten direkte eller indirekte.



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2021

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

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatter og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til framføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til framføring, vil oppføres når det begrunnes med antatt framtidig inntjening som ikke omfattes av fritaksmodellen.

Note 2 - Lønnskostnader og andre driftskostnader

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

Godtgjørelse til daglig leder inngår i selskapets forretningsføreravtale som er kostnadsført med NOK 658 908. Godtgjørelsen er vurdert å være utenfor merverdiavgiftsområdet.

Det er utbetalt godtgjørelse til styrets leder med NOK 75 000 og NOK 50 000 til styremedlem som ikke inngår i konsernet DNB Bank ASA. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styret eller daglig leder ved opphør av verv/avtale.

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 144 254 inklusiv mva. vedr lovpålagt revisjon og ingen honorar vedr bistand.

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

Spesifisering av lønnskostnader	2021	2020
Styrehonorar	125 000	125 000
Arbeidsgiveravgift	17 625	12 625
Sum lønnskostnader	142 625	137 625

Spesifisering av andre driftskostnader	2021	2020
Honorar revisor	144 254	154 254
Honorar forretningsfører	658 908	651 516
Forvaltningshonorar	2 921 680	3 246 300
Suksesshonorar 1)	6 876 461	1 669 348
Øvrige driftskostnader	178 955	184 378
Sum andre driftskostnader	10 780 258	5 905 796



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2021

1) Suksesshonorar er beregnet basert inngåtte avtaler om suksesshonorar. Suksesshonoraret vil komme til utdeling når investorene har fått tilbakebetalt innbetalt kapital og mottatt en årlig avkastning på 8 % på investert kapital. Av overskytende beløp tilfaller 5 % forvalter som suksesshonorar.

Note 3 - Investering i andre selskap

Investeringene i PE-fondene er foretatt utad av hovedmannen, DNB Private Equity II (IS) AS, da det indre selskapet ikke opptrer utad i eget navn. Hovedmannen opptrer på vegne av selskapet, ref Selskapsavtalen punkt 1.2, slik at investeringene fremstår som en del av selskapets portefølje.

Selskap	Kommittert kapital 1)	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital 2)
AEA Investor Fund V	USD 20 000 000	USD 20 483 075	USD 1 543 413
Alpha Private Equity Fund 6	EUR 15 000 000	EUR 15 000 000	EUR 360 000
Axcel IV	DKK 40 000 000	DKK 41 507 692	DKK 3 522 086
Energy Ventures IV	USD 3 000 000	USD 3 115 084	USD 374 837
Equistone Partners Europe Fund IV	EUR 15 000 000	EUR 15 865 568	EUR 447 200
Herkules Private Equity Fund III	NOK 75 000 000	NOK 84 020 310	NOK 494 124
HitecVision VI	USD 15 000 000	USD 15 968 655	USD 908 341
J.H. Whitney VII	USD 5 000 000	USD 5 478 964	USD 110 708
Norvestor VI	NOK 100 000 000	NOK 100 276 783	NOK 7 785 372
Ridgemont Equity Partners I	USD 10 000 000	USD 10 584 428	-USD 55 123
Thoma Bravo Fund X	USD 10 000 000	USD 12 412 436	USD 1 435 790
Sum	NOK 877 584 362	NOK 942 061 895	NOK 59 200 207

1) Sum i NOK er basert på historisk kurs for kostpris og distribusjon, mens gjenstående ikke innkalt kapital inngår til balansedagens kurs.

2) Ikke innkalt kapital inkluderer distribusjon som kan reinnkalles. Dette gjelder distribuert kostpris på realiseringer i investeringsperioden.

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 1.1.21	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
AEA Investor Fund V	-180 287 710	201 944 748	13 514 814	35 171 851
Alpha Private Equity Fund 6	-43 554 642	102 755 492	417 792	59 618 642
Axcel IV	-26 774 215	44 632 824	-1 811 888	16 046 721
Energy Ventures IV	14 782 168	-7 191 973	-1 800 893	5 789 302
Equistone Partners Europe Fund IV	-139 065 710	176 874 584	5 052 656	42 861 530
Herkules Private Equity Fund III	2 013 486	-1 857 604	-88 549	67 333
HitecVision VI	91 880 858	45 289 084	76 725 817	213 895 759
J.H. Whitney VII	-9 106 655	56 049 634	-17 142 583	29 800 395
Norvestor VI	-42 895 034	100 078 750	6 825 530	64 009 246
Ridgemont Equity Partners I	-101 528 179	117 138 063	21 407 981	37 017 865
Thoma Bravo Fund X	-186 928 945	222 204 020	18 759 407	54 034 483
Sum	-621 464 579	1 057 917 623	121 860 084	558 313 128

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

2) Årets verdiendring består av urealisert verdiendring på NOK 43 153 683 og realisert verdiendring på NOK 78 706 401



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2021

Note 4 - Aksjekapital og aksjonærer

Aksjekapitalen i DNB Private Equity II (IS) AS pr. 31.12.2021 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	904 700	1,00	904 700

Eierstruktur

	Ordinære aksjer	Sum antall aksjer	Eierandel	Stemme andel
Alin Invest AS	10 000	10 000	1,11	1,11
As Audley	5 000	5 000	0,55	0,55
As Clipper	5 000	5 000	0,55	0,55
Barrus Capital AS	10 000	10 000	1,11	1,11
BERGAN GRY EDVARDSEN	50	50	0,01	0,01
Bergen Kommunale Pensjonskasse	100 000	100 000	11,05	11,05
Bjørn-gruppen AS	5 000	5 000	0,55	0,55
BJØRNTVEDT ANDRE	50	50	0,01	0,01
Bmt Invest AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Brekke Industrier AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Brødrene Kverneland AS	10 000	10 000	1,11	1,11
Dnb Livsforsikring AS	500 000	500 000	55,27	55,27
Dnb Private Equity II AS	23 500	23 500	2,60	2,60
Dnv GI Pensjonskasse	30 000	30 000	3,32	3,32
Frax AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Gluteus Medius AS	6 000	6 000	0,66	0,66
HADDELAND ØYVIND BRÅTHEN	50	50	0,01	0,01
Joh Johannson AS	50 000	50 000	5,53	5,53
Juvi AS	15 000	15 000	1,66	1,66
Lancelot AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Lerøy Seafood Group ASA	10 000	10 000	1,11	1,11
Louise Invest AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Odd Berg AS	10 000	10 000	1,11	1,11
Skagerak Energi Pensjonskasse	10 000	10 000	1,11	1,11
Sparebankstiftelsen Dnb	20 000	20 000	2,21	2,21
Stiftelsen Kjell Holm	20 000	20 000	2,21	2,21
Stokke Industri AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Trumpy AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Utdanningsforbundet	10 000	10 000	1,11	1,11
Var Invest AS	5 000	5 000	0,55	0,55
AASGAARD JAN TERJE	50	50	0,01	0,01
Haslelund Holding AS	10 000	10 000	1,11	1,11
Frydenbø AS	5 000	5 000	0,55	0,55
Totalt antall aksjer	904 700	904 700	100,00	100,00



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2021

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Aksjekapital 01.01.2021	904 700	0	0	0	904 700
Overkurs 01.01.2021	0	8 130 618	0	0	8 130 618
Annen egenkapital 01.01.2021	0	0	3 033 816	6 636 236	9 670 052
Sum egenkapital 01.01.2021	904 700	8 130 618	3 033 816	6 636 236	18 705 369
Årets resultat	0	0	-98 464	1 218 405	1 119 941
Egenkapital 31.12.2021	904 700	8 130 618	2 935 352	7 854 641	19 825 311

Selskapets avtalte levetid er på 12 år fra siste kommittering med mulighet for forlengelse med tre perioder på 1 år, totalt inntil 3 år.

Note 6 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2021	2020
Innkalt kapital fra stille deltakere, eksklusiv aksjeinnskudd	852 719 507	843 140 308
Tilbakebetalt innskutt kapital	-852 719 507	-843 140 308
Stille deltakeres andel av etableringskostnader	-491 221	-491 221
Opptjent resultat i det indre selskapet overført stille deltakere	1 068 231 773	957 353 570
Akkumulert resultatutdeling	-569 403 561	-428 477 941
Opptjent resultat overført stille deltakere	498 336 991	528 384 408

Stille deltakere har tilsammen kommittert seg for NOK 904 700 000 til hovedmannen og det indre selskapet, herav NOK 9 047 000 som aksjeinnskudd i hovedmannen. Hovedmannen kan innkalle ytterligere NOK 105 000 000 fra stille deltakere hvorav NOK 65 000 000 gjelder tilbakebetalt kapital som kan reinnkalles.

Note 7 - Skatt

Årets skattekostnad	2021	2020
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	1 119 941	277 963
Permanente forskjeller	-1 071 972	-75 561
Anvendelse av fremførbart underskudd	-47 969	-202 402
Skattepliktig inntekt	0	0
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2021

Midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-6 073	-54 042	-47 969
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-6 073	-54 042	-47 969
Utsatt skattefordel (22 %)	-1 336	-11 889	-10 553

Selskapet er deltakerliknet for inntekter og kostnader som inngår i det indre selskap. Selskapets andel av det indre selskap er vurdert å være omfattet av fritaksmodellen slik at eventuelle avkastninger på investeringene ikke vil inngå i det ligningsmessige resultatet. Renteinntekter antas ikke å overstige selskapets skattemessige kostnader. Utsatt skattefordel er derfor ikke bokført på nåværende tidspunkt. Dette kan endre seg på senere tidspunkt.

Note 8 - Andre forhold

Nærstående parter

DNB Bank ASA ved dets heleide datterselskap DNB Livsforsikring AS eier 55,27 % av selskapet. DNB Asset Management AS, et datterselskap i DNB Bank ASA, var initiativtaker til opprettelsen av selskapet. Det er inngått forvaltningsavtale med DNB Asset Management AS som også er tilrettelegger ved kapitalutvidelser. Belastet forvaltningshonorar og avsatt suksesshonorar fremgår av note 2.

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold og omsettelighet knyttet til selskapets investeringer samt i forhold til den pågående covid-19 pandemien.

Selskapets investeringer er utsatt for risiko knyttet til kvaliteten på investeringsmedarbeiderne i underliggende PE-fond og deres evne til å utnytte investeringsmuligheter og til å utvikle og realisere investeringene, samt til styret og ledelsen i porteføljeselskapene.

Overvekten av investeringene er i fremmed valuta og investeringene er utsatt for generell risiko knyttet til valutasvingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Selskapet har ikke inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko. Den finansielle risiko reduseres gjennom en spredning i antall porteføljeinvesteringer i underliggende PE-fond og gjennom investeringer i ulike årganger i så vel underliggende PE-fond som i porteføljeselskaper. Ved svekkelse av kronen mot aktuelle valutakurser på kommitteringstidspunktet i PE-fond og i forhold til kostpris, vil selskapet oppnå verdiøkning på investeringene i PE-fond samtidig som forpliktelsene i forhold til ikke innkalt kapital vil øke. Når svekkelsen av kronen er betydelig, vil verdiøkningen være stor samtidig som forholdet mellom samlet kommittering til PE-fond målt mot kommittering fra investorene kortsiktig vil endre seg negativt. Normalt vil distribusjon fra PE-fond utbetales løpende til selskapets deltakere. Ved eventuelle misforhold som beskrevet ved svekkelse av kronen, vil dette balanseres ved at slik distribusjon tilbakeholdes i selskapet og innenfor rammene av Selskapsavtalen. Selskapet foretar fortløpende vurderinger i forhold til dette.

Hendelser etter balansedagen

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



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity II (IS) AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity II (IS) AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

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

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

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - DNB Private Equity II (IS) AS



Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å 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. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Stavanger, 12.05.2022

PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)