



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 912 175 952
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: DNB PRIVATE EQUITY III AS
Forretningsadresse: Haakon VII's 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, 25.07.2023



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | |
| Inntekter | | | |
| Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 3 | 9 757 304 | 5 217 761 |
| Sum inntekter | | 9 757 304 | 5 217 761 |
| Kostnader | | | |
| Lønnskostnad | 2 | 34 230 | 33 030 |
| Andre driftskostnader | 2 | 442 292 | 443 191 |
| Sum kostnader | | 476 522 | 476 221 |
| Driftsresultat | | 9 280 782 | 4 741 540 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | |
| Gevinst/(-tap) ved realisasjon av finansielle omløpsmidler | | 44 898 | 51 283 |
| Annen renteinntekt | | 70 928 | 221 876 |
| Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler | | -96 930 | 187 350 |
| Sum finansinntekter | | 18 896 | 460 509 |
| Annen rentekostnad | | | 43 |
| Sum finanskostnader | | | 43 |
| Netto finans | | 18 896 | 460 466 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 6 | | |
| Ordinært resultat etter skattekostnad | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Årsresultat | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Årsresultat etter minoritetsinteresser | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Totalresultat | | -18 599 355 | -10 404 012 |
| Overføringer og disponeringer | | | |
| Overført til fond for urealiserte gevinster(+) / tap(-) | | 10 499 972 | 5 217 761 |
| Overført fra annen egenkapital | | -1 200 295 | -15 755 |



Resultatregnskap

| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Sum overføringer og disponeringer | | 9 299 677 | 5 202 006 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| BALANSE - EIENDELER | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle eiendeler | | | |
| Utsatt skattefordel | 6 | | |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Investeringer i andre selskap | 3 | 48 530 046 | 45 399 366 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 48 530 046 | 45 399 366 |
| Sum anleggsmidler | | 48 530 046 | 45 399 366 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varer | | | |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner og rentebærende fond | | | 6 543 502 |
| Sum investeringer | | | 6 543 502 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | | |
| Bankinnskudd | | 2 935 480 | 4 052 692 |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende | | 2 935 480 | 4 052 692 |
| Sum omløpsmidler | | 2 935 480 | 10 596 194 |
| SUM EIENDELER | | 51 465 526 | 55 995 560 |
| BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 4, 5 | 2 475 000 | 2 475 000 |
| Overkurs | 4 | 10 237 814 | 24 097 814 |
| Annen innskutt egenkapital | 4 | | |
| Sum innskutt egenkapital | | 12 712 814 | 26 572 814 |



Balanse

| Beløp i: NOK | Note | 2021 | 2020 |
|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Opptjent egenkapital | | | |
| Fond for urealiserte gevinster | 4 | 38 788 407 | 28 288 435 |
| Annen egenkapital | 4 | -152 549 | 1 047 745 |
| Udisponert resultat | | | |
| Sum opptjent egenkapital | | 38 635 858 | 29 336 180 |
| | | | |
| Sum egenkapital | 4 | 51 348 672 | 55 908 995 |
| | | | |
| Gjeld | | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Utsatt skatt | 6 | | |
| Annen langsiktig gjeld | | | |
| | | | |
| Sum langsiktig gjeld | | 0 | 0 |
| | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 36 854 | 36 565 |
| Betalbar skatt | 6 | | |
| Annen kortsiktig gjeld | | 80 000 | 50 000 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 116 854 | 86 565 |
| | | | |
| Sum gjeld | | 116 854 | 86 565 |
| | | | |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 51 465 526 | 55 995 560 |




Årsregnskap 2021

DNB Private Equity III AS

Org.nr.: 912 175 952

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity III AS

Styrets årsberetning 2021

Virksomhetens art og forretningssted

DNB Private Equity III AS er et investeringssselskap som skal investere i andre PE-fond forvaltet av anerkjente forvaltere/investeringsmiljøer gjennom deltakelse i DNB Private Equity III IS (heretter benevnt «Fondet»). 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.

Foretakets utsikter

Gjennom deltakelse i Fondet har man tilgang på investeringer i attraktive PE-fond som investerer i selskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Fondet har per 31.12.21 kommittert seg for 8 investeringer i PE-fond for totalt NOK 812 millioner hvor det per årsskiftet var investert i 63 porteføljeselskap. I 2021 har Fondet hatt en verdistigning på NOK 181 millioner. PE-fondene har realisert 2 investeringer i 2021 foruten delrealiseringer. Det foretas nå kun vedlikeholdsinvesteringer i porteføljeselskap i underliggende PE-fond slik at innkalling av kapital forventes å være lave, mens distribusjon i forbindelse med realiseringer av underliggende porteføljeselskap vil lede til utdelinger fra Fondet.

Selv om erfaringer fra fullt realiserte investeringer i hovedsak er gode, er det utviklingen i markedet på kort sikt, i forhold til gjenværende investeringer i Fondet, som vil ha størst påvirkning i forhold til realiseringer.

Verdiutviklingen i Fondet vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet, rentebanen, forsyningssituasjonen og krigen i Ukraina.

Arbeidsmiljø

Selskapet har ikke egne ansatte. Daglig leder er innleid og den daglige driften blir ivarettatt av eksternt forretningsfører. 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 2 personer, begge menn. Styret er bevisst forholdet til likestilling og vurderer dette fortløpende når dette er aktuelt.

Ytre miljø

Selskapet driver en virksomhet som ikke direkte påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer indirekte i andre bedrifter gjennom deltakelse i Fondet. Fondets investeringer 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.

Redegjørelse for årsregnskapet

Verdiendringer på investeringen er i samsvar med forenklet IFRS vurdert til «Fair market value», som representerer de verdier investeringene i de underliggende PE-fond kan selges for i et åpent marked.

Per 31.12.2021 var det kommittert NOK 852 200 000 i selskapskapital i Fondet. Selskapets eierandel utgjør 5,9 %, tilsvarende en kommittering på NOK 50 000 000 i Fondet. Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital, og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende.



DNB Private Equity III AS

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 fra Fondet er i fremmed valuta og investeringene er utsatt for generell risiko knyttet til valuta- og rentesvingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Verken selskapet eller Fondet har 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.

Styreansvarsforsikring

Selskapet har ikke inngått egen styreansvarsforsikring. Det er inngått aksjonæravtale om at styret skal være uten ansvar for ethvert tap som Selskapet og/eller investorene 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.

Oslo, 13.05.2022

Styret for DNB Private Equity III AS

Teodor Coucheron-Gautier Teigen
Styreleder

Magnus Rishaug
Styremedlem

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity III AS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

| | Note | 2021 | 2020 |
|---|------|------------------|------------------|
| (Alle tall i NOK) | | | |
| Driftsinntekter | | | |
| Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi | 3 | 9 757 304 | 5 217 761 |
| Sum driftsinntekter | | 9 757 304 | 5 217 761 |
| Driftskostnader | | | |
| Lønnskostnad | 2 | 34 230 | 33 030 |
| Andre driftskostnader | 2 | 442 292 | 443 191 |
| Sum driftskostnader | | 476 522 | 476 221 |
| Driftsresultat | | 9 280 782 | 4 741 540 |
| Finansinntekter/-kostnader | | | |
| Annen renteinntekt | | 70 928 | 221 876 |
| Gevinst/(-tap) ved realisasjon av finansielle omløpsmidler | | 44 898 | 51 283 |
| Verdiendring markedsbaserte finansielle omløpsmidler | | -96 930 | 187 350 |
| Annen rentekostnad | | 0 | 43 |
| Finansresultat | | 18 896 | 460 466 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 6 | 0 | 0 |
| Årsresultat | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Totalresultatoppstilling | | | |
| Årets resultat | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Totalresultat | | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Disponering av årsresultatet | | | |
| Overført til fond for urealiserte gevinster(+) / tap(-) | | 10 499 972 | 5 217 761 |
| Overført fra annen egenkapital | | -1 200 295 | -15 755 |
| Sum overføringer | | 9 299 677 | 5 202 006 |



DNB Private Equity III AS

Balanse per 31.12.

| | Note | 2021 | 2020 |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
| (Alle tall i NOK) | | | |
| Eiendeler | | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Investeringer i andre selskap | 3 | <u>48 530 046</u> | <u>45 399 366</u> |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 48 530 046 | 45 399 366 |
| Sum anleggsmidler | | <u>48 530 046</u> | <u>45 399 366</u> |
| Omløpsmidler | | | |
| Investeringer | | | |
| Markedsbaserte obligasjoner og rentebærende fond | | <u>0</u> | <u>6 543 502</u> |
| Sum investeringer | | 0 | 6 543 502 |
| Bankinnskudd o.l. | | | |
| Bankinnskudd | | <u>2 935 480</u> | <u>4 052 692</u> |
| Sum bankinnskudd o.l. | | 2 935 480 | 4 052 692 |
| Sum omløpsmidler | | <u>2 935 480</u> | <u>10 596 194</u> |
| Sum eiendeler | | <u>51 465 526</u> | <u>55 995 560</u> |



DNB Private Equity III AS

Balanse per 31.12.

| | Note | 2021 | 2020 |
|---------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| (Alle tall i NOK) | | | |
| Egenkapital og gjeld | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskutt egenkapital | | | |
| Aksjekapital | 4, 5 | 2 475 000 | 2 475 000 |
| Overkursfond | 4 | 10 237 814 | 24 097 814 |
| Sum innskutt egenkapital | | 12 712 814 | 26 572 814 |
| Opptjent egenkapital | | | |
| Fond for urealiserte gevinster | 4 | 38 788 407 | 28 288 435 |
| Annen egenkapital | 4 | -152 549 | 1 047 745 |
| Sum opptjent egenkapital | | 38 635 858 | 29 336 180 |
| Sum egenkapital | 4 | 51 348 672 | 55 908 995 |
| Gjeld | | | |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Leverandørgjeld | | 36 854 | 36 565 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 80 000 | 50 000 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 116 854 | 86 565 |
| Sum gjeld | | 116 854 | 86 565 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 51 465 526 | 55 995 560 |

13.05.2022
Styret i DNB Private Equity III AS

Magnus Rishaug
Styremedlem

Teodor Coucheron-Gautier Teigen
Styreleder

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity III AS

Kontantstrømoppstilling 1.1. - 31.12.

| | 2021 | 2020 |
|---|--------------------|-------------------|
| (Alle tall i NOK) | | |
| Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter | | |
| Resultat før skattekostnad | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Reversering av verdiendringer | -9 757 304 | -5 217 761 |
| Endring i leverandørgjeld | 289 | -3 758 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | 6 573 502 | 2 782 114 |
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 6 116 164 | 2 762 601 |
| Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter | | |
| Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap | 7 126 624 | 7 350 000 |
| Investeringer i andre selskap | -500 000 | -2 553 750 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 6 626 624 | 4 796 250 |
| Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | | |
| Tilbakebetalinger av egenkapital | 13 860 000 | 4 950 000 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -13 860 000 | -4 950 000 |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter | -1 117 212 | 2 608 851 |
| Kontanter og kontantekvivalenter 01.01. | 4 052 692 | 1 443 840 |
| Kontanter og kontantekvivalenter 31.12. | 2 935 480 | 4 052 692 |
| Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt | | |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | 2 935 480 | 4 052 692 |



Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

Selskapet ble stiftet den 13. juni 2014. Selskapets formål er å investere i PE-fond gjennom deltakelse i DNB Private Equity III 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. Kontantstrømpoppstillingen 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. 31.12.21 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 verdifastsettelsen i underliggende fond benyttes estimeringsteknikker som multiplbetragtninger 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 III 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 langsiktige investeringer er klassifisert som nivå 3-investeringer. Selskapets kortsiktige investeringer er klassifisert som nivå 2-investeringer.

Kontanter og kontantekvivalenter

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

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

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt 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 fremføring 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 fremføring, vil oppføres når det kan begrunnes med antatt fremtidig 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 97 415. Godtgjørelsen er vurdert å være utenfor merverdiavgiftsområdet.

Det er utbetalt godtgjørelse til styrets leder med NOK 20 000 og til øvrige styremedlemmer med NOK 10 000.

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

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 40 000 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 | 30 000 | 30 000 |
| Arbeidsgiveravgift | 4 230 | 3 030 |
| Sum lønnskostnader | 34 230 | 33 030 |
| Spesifisering av andre driftskostnader | 2021 | 2020 |
| Honorar revisor | 40 000 | 36 754 |
| Honorar forretningsfører | 97 415 | 96 260 |
| Forvaltningshonorar | 251 500 | 251 500 |
| Andre fremmedkostnader | 9 356 | 17 233 |
| Finanstilsynsavgift og øvrige driftskostnader | 44 021 | 41 445 |

DNB Private Equity III AS

Org.nr. 912 175 952

Side 9



DNB Private Equity III AS

Noter 2021

| | | |
|---------------------------|---------|---------|
| Sum andre driftskostnader | 442 292 | 443 191 |
|---------------------------|---------|---------|

Note 3 - Investering i andre selskap

| Selskap | Kommitert kapital | Innkalt kapital | Tilbakebetalt kapital | Restforpliktelse* |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| DNB Private Equity III IS | 49 500 000 | 47 207 006 | 37 950 000 | 5 544 931 |
| DNB Private Equity III (IS) AS | 500 000 | 500 000 | 0 | 0 |
| Sum | 50 000 000 | 47 707 006 | 37 950 000 | 5 544 931 |

*Beløpet inkluderer distribuert kapital som kan innkalles på nytt.

| Selskap | Anskaffelses-kost | Verdiendringer per 01.01.2021 | Verdiendringer i året | Bokført verdi |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------|
| DNB Private Equity III IS og (IS) AS | 10 484 307 | 28 288 435 | 9 757 304 | 48 530 046 |

Note 4 - Egenkapital

| | Aksjekapital | Overkurs | Fond for urealiserte gevinster | Annen egenkapital | Total egenkapital |
|--|------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 01.01.2020 | 2 475 000 | 29 047 814 | 23 070 674 | 1 063 500 | 55 656 989 |
| Tilbakebetalt innskutt egenkapital | 0 | -4 950 000 | 0 | 0 | -4 950 000 |
| Resultat overført Fond for urealiserte gevinster | 0 | 0 | 5 217 761 | 0 | 5 217 761 |
| Årets resultat overført Annen egenkapital | 0 | 0 | 0 | -15 755 | -15 755 |
| Egenkapital 31.12.2020 | 2 475 000 | 24 097 814 | 28 288 435 | 1 047 745 | 55 908 995 |
| Tilbakebetalt innskutt egenkapital | 0 | -13 860 000 | 0 | 0 | -13 860 000 |
| Årets resultat overført Fond for urealiserte gevinster | 0 | 0 | 10 499 972 | 0 | 10 499 972 |
| Årets resultat overført Annen egenkapital | 0 | 0 | 0 | -1 200 295 | -1 200 295 |
| Sum egenkapital 31.12.2021 | 2 475 000 | 10 237 814 | 38 788 407 | -152 549 | 51 348 672 |

Note 5 - Aksjonærer

| | Antall aksjer a NOK 10 | Eierandel |
|---------------------|------------------------|-----------|
| Bertil Holding AS | 20 000 | 8,08 % |
| Kanuto Holding AS | 15 000 | 6,06 % |
| Luba Holding AS | 10 000 | 4,04 % |
| Pollen Invest AS | 10 000 | 4,04 % |
| Norsafe AS | 7 500 | 3,03 % |
| Navigiani AS | 7 500 | 3,03 % |
| Hamachi AS | 6 000 | 2,42 % |
| Hallgeir Arnesen AS | 6 000 | 2,42 % |
| Oddogvi AS | 5 000 | 2,02 % |
| X4 Invest AS | 5 000 | 2,02 % |
| Innuce AS | 5 000 | 2,02 % |

DNB Private Equity III AS

Org.nr. 912 175 952

Side 10



DNB Private Equity III AS

Noter 2021

| | | |
|------------------------|----------------|----------------|
| Bjøberg Eiendom AS | 5 000 | 2,02 % |
| Tariel AS | 5 000 | 2,02 % |
| Svenska Kyrkan i Norge | 5 000 | 2,02 % |
| Wenche Beyer | 5 000 | 2,02 % |
| Andbek AS | 5 000 | 2,02 % |
| Skjæggestad Invest AS | 5 000 | 2,02 % |
| Svein Thoralf Skaara | 5 000 | 2,02 % |
| Feholmen Invest AS | 5 000 | 2,02 % |
| Halsen & Nystøl AS | 5 000 | 2,02 % |
| Inter Pares AS | 5 000 | 2,02 % |
| Øvrige aksjonærer | 100 500 | 40,6 % |
| Sum | 247 500 | 100,0 % |

Note 6 - Skatt

| Årets skattekostnad | 2021 | 2020 |
|--|----------|----------|
| Resultatført skatt på ordinært resultat: | | |
| Betalbar skatt | 0 | 0 |
| Endring i utsatt skattefordel | 0 | 0 |
| Årets skattekostnad | 0 | 0 |

Beregning av skattepliktig inntekt:

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Resultat før skatt | 9 299 677 | 5 202 006 |
| Permanente forskjeller | -9 660 374 | -5 405 111 |
| Årets skattegrunnlag | -360 697 | -203 105 |
| Betalbar skatt på årets resultat | 0 | 0 |

Forskjeller som utlignes:

| | 2021 | 2020 | Endring |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Akkumulert fremførbart underskudd | -885 114 | -524 417 | -360 697 |
| Grunnlag for utsatt skattefordel | -885 114 | -524 417 | -360 697 |
| Utsatt skattefordel (22 %) | -194 725 | -115 372 | -79 353 |

Selskapets andel i DNB Private Equity III IS 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 7 - Andre forhold

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 samt i forhold til den pågående covid-19 pandemien.

Selskapet investerer i PE-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.



DNB Private Equity III AS

Noter 2021

Overvekten av investeringene i Fondet er i fremmed valuta og investeringene er utsatt for generell risiko knyttet til valutasingninger og til generelle markedsmessige og økonomiske forhold. Verken selskapet eller Fondet har inngått avtale om valutasikring og benytter ikke andre finansielle instrumenter for å redusere risiko.

Utover ovenstående redegjørelse, har det ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som har betydning for bedømmelse av selskapets resultatregnskap og balanse.

Note 8 - 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 for tidspunkt for avleggelsen av årsregnskap.



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity III AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity III 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 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

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 III AS



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 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, 13. mai 2022

PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)