



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne Normann
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.05.2022

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 01.07.2023



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	11 370 989	839 285
Sum inntekter		11 370 989	839 285
Kostnader			
Lønnskostnad	2	6 298	
Annen driftskostnad	2, 7	2 012 679	66 751
Sum kostnader		2 018 977	66 751
Driftsresultat		9 352 012	772 534
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		13	20
Valutagevinst (agio)		3 357	7 008
Sum finansinntekter		3 370	7 028
Annen rentekostnad		403	17 537
Valutatap (disagio)		18 636	47 044
Andel resultat stille deltakere		9 243 644	708 636
Sum finanskostnader		9 262 684	773 217
Netto finans		-9 259 313	-766 190
Ordinært resultat før skattekostnad		92 699	6 345
Skattekostnad	6		4 894
Ordinært resultat etter skattekostnad		92 699	1 451
Årsresultat		92 699	1 451
Årsresultat etter minoritetsinteresser		92 699	1 451
Totalresultat		92 699	1 451
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		114 138	8 393



Resultatregnskap

Beløp i: EUR	Note	2021	2020
Udekket tap	5	-21 440	-6 942
Sum overføringer og disponeringer	5	92 698	1 451



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2021	2020
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Investeringer			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	53 909 283	21 331 549
Sum investeringer		53 909 283	21 331 549
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		396 573	282 220
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		396 573	282 220
Sum omløpsmidler		54 305 855	21 613 768
SUM EIENDELER		54 305 855	21 613 768
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	5 530	2 960
Overkurs		554 970	297 040
Annen innskutt egenkapital		-6 127	-3 907
Sum innskutt egenkapital		554 373	296 093
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		122 531	8 393
Udisponert resultat			
Udekket tap		28 541	7 102
Sum opptjent egenkapital		93 990	1 291



Balanse

Beløp i: EUR	Note	2021	2020
Sum egenkapital	5	648 363	297 384
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Konvertible lån	8	52 271 645	21 302 636
Sum annen langsiktig gjeld		52 271 645	21 302 636
Sum langsiktig gjeld		52 271 645	21 302 636
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 255	8 855
Betalbar skatt	6		4 894
Skyldig offentlige avgifter			
Annen kortsiktig gjeld		1 354 593	
Sum kortsiktig gjeld		1 385 848	13 748
Sum gjeld		53 657 493	21 316 384
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		54 305 855	21 613 768



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2021 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2022 503259

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2021 - 31.12.2021

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Marianne Normann
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 24.05.2022

Revisjon

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

Grunnlag for avgivelse

År 2021: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2020: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2021.

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

Brønnøysundregistrene, 23.06.2022

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



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

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: EUR	Note	2021	2020
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	11 370 989	839 285
Sum inntekter		11 370 989	839 285
Kostnader			
Lønnskostnad	2	6 298	
Annen driftskostnad	2, 7	2 012 679	66 751
Sum kostnader		2 018 977	66 751
Driftsresultat		9 352 012	772 534
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		13	20
Valutagevinst (agio)		3 357	7 008
Sum finansinntekter		3 370	7 028
Annen rentekostnad		403	17 537
Valutatap (disagio)		18 636	47 044
Andel resultat stille deltakere		9 243 644	708 636
Sum finanskostnader		9 262 684	773 217
Netto finans		-9 259 313	-766 190
Ordinært resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	6	92 699	6 345
Ordinært resultat etter skattekostnad		92 699	1 451
Årsresultat		92 699	1 451
Årsresultat etter minoritetsinteresser		92 699	1 451
Totalresultat		92 699	1 451
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		114 138	8 393
Udekket tap	5	-21 440	-6 942
Sum overføringer og disponeringer	5	92 698	1 451



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

BALANSE

Beløp i: EUR Note 2021 2020

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler
Immaterielle eiendeler

Sum anleggsmidler 0 0

Omløpsmidler
Varer

Investeringer

Aksjer og andeler i foretak i samme konsern 3 53 909 283 21 331 549
Sum investeringer 53 909 283 21 331 549

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd 396 573 282 220
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende 396 573 282 220

Sum omløpsmidler 54 305 855 21 613 768

SUM EIENDELER 54 305 855 21 613 768

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 4 5 530 2 960
Overkurs 554 970 297 040
Annen innskutt egenkapital -6 127 -3 907
Sum innskutt egenkapital 554 373 296 093

Opptjent egenkapital

Fond for urealiserte gevinster 122 531 8 393
Udisponert resultat 28 541 7 102
Udekket tap 93 990 1 291
Sum opptjent egenkapital 93 990 1 291

Sum egenkapital 5 648 363 297 384

Gjeld

Langsiktig gjeld

Annen langsiktig gjeld

Konvertible lån 8 52 271 645 21 302 636
Sum annen langsiktig gjeld 52 271 645 21 302 636



Sum langsiktig gjeld	52 271 645	21 302 636
Kortsiktig gjeld		
Leverandørgjeld	31 255	8 855
Betalbar skatt		4 894
Skyldig offentlige avgifter		
Annen kortsiktig gjeld	1 354 593	
Sum kortsiktig gjeld	1 385 848	13 748
Sum gjeld	53 657 493	21 316 384
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	54 305 855	21 613 768



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

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall aksjer og aksjeeiere

Note

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:
0.00

Omløpsmidler Startdato Sluttdato Endring

Skattemessig fremf.undersk. Startdato Sluttdato Endring

Kortsiktig gjeld Startdato Sluttdato Endring



Årsregnskap 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 923 535 497



Årsberetning 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet ble etablert 01.09.2019 og har kontoradresse i Roald Amundsens gate 6 i Oslo. Selskapet virker som hovedmann for det indre selskapet DNB PE Direct I IS (Fondet) og er forpliktet for 1 % av Fondets selskapskapital. Fondet investerer direkte eller gjennom ko-investeringer i selskaper sammen med andre veletablert og anerkjente PE-fond forvaltere innenfor buyout-segmentet.

Fortsatt drift

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

Selskapets finansielle stilling

Selskapets finansielle stilling er solid med god egenkapital og ingen langsiktig gjeld. Markedsverdien på de underliggende investeringene har utviklet seg positivt i løpet av året. Ved årsslutt er investeringene i underliggende selskaper verdsatt til 129 % av kostpris. I samsvar med forenklet IFRS er selskapets investeringer vurdert til «Fair Market Value» som representerer de verdier investeringene kan selges for i et åpent marked.

Selskapet hadde sin fjerde lukking 20. desember 2021 med en kommittert selskapskapital på EUR 77 millioner. Per 31.12.2021 var 57 % av den kommitterte kapitalen innkalt, mens 1 % har blitt distribuert til investorene (hvorav 0 % kan tilbakekalles).

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

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

Foretakets utsikter

Selskapet gjør direkteinvesteringer i selskaper sammen med PE-fond, hvor disse selskapene normalt er en del PE-fondenes portefølje. Per årsslutt var Selskapet investert i 8 selskaper. Kommittert kapital til selskapene utgjør EUR 51 millioner, hvorav uinnkalt restforpliktelse per årsslutt utgjør EUR 8 millioner (med balansedagens valutakurs).

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

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. Det er gjort investeringer i fremmed valuta og investeringene er derfor utsatt for generell risiko knyttet til valutasingninger 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 direkteinvesteringer.



Årsberetning 2021 - fortsettelse

Corporate governance

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

Arbeidsmiljø, likestilling og ytre miljø

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

Selskapet driver en virksomhet som ikke påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer direkte i andre selskaper sammen med andre veletablerte og anerkjente PE-fond forvaltere innenfor buyout-segmentet. Investeringene i selskaper vil være i tråd med DNB konsernets etiske retningslinjer. Utover dette har selskapet ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak i forhold til sine investeringer som kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Styrets ansvarsforsikring

Det er ikke inngått egen styreansvarsforsikring. Det er inngått selskapsavtale om at styret skal være uten ansvar for ethvert tap som Selskapet og/eller stille deltakere påføres, og Selskapet skal holde styret skadesløs for ethvert ansvar styret måtte få over tredjemenn som følge av oppgaver, tjenester eller plikter i henhold til selskapsavtalen eller annen avtale relatert til Selskapet og/eller Selskapets virksomhet forøvrig, med mindre slikt tap/ansvar skyldes forsettelige eller grovt uaktsomme handlinger og/eller unnlater.

12.05.2022

Styret i DNB PE Direct I (IS) AS

Christine Koch Hatlebrekke
styremedlem

Marianne Normann
daglig leder

Andreas Christoffer Pay
styreleder



Oppstilling over totalresultat

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	01.01.2021-31.12.2021	01.09.2019-31.12.2020
Driftsinntekter			
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	11 370 989	839 285
Sum driftsinntekter		11 370 989	839 285
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	-6 298	0
Annen driftskostnad	2, 7	-2 012 679	-66 894
Sum driftskostnader		-2 018 977	-66 894
Driftsresultat		9 352 012	772 392
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		13	20
Valutagevinst (agio)		3 357	7 008
Annen rentekostnad		-403	-17 537
Valutatap (disagio)		-18 636	-47 061
Andel resultat stille deltakere		-9 243 644	-708 636
Resultat av finansposter		-9 259 313	-766 207
Resultat før skattekostnad		92 699	6 185
Skattekostnad	6	0	-4 894
Årsresultat		92 699	1 291
Totalresultat		92 699	1 291
Disponeringer og overføringer fra årsresultatet			
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		-114 138	-8 393
Overført til udekket tap	5	21 440	7 102
Sum overføringer	5	-92 698	-1 291

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 4



Oppstilling over finansiell stilling

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Eiendeler	Note	31.12.2021	31.12.2020
Omløpsmidler			
Investeringer			
Finansielle investeringer	3	53 909 283	21 331 549
Sum investeringer		53 909 283	21 331 549
Likvider			
Bankinskudd		396 573	282 220
Sum likvider		396 573	282 220
Sum omløpsmidler		54 305 855	21 613 768
Sum eiendeler		54 305 855	21 613 768



Oppstilling over finansiell stilling

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2021	31.12.2020
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	5 530	2 960
Overkurs		554 970	297 040
Annen innskutt egenkapital		-6 127	-3 907
Sum innskutt egenkapital		554 373	296 093
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		122 531	8 393
Udekket tap		-28 541	-7 102
Sum opptjent egenkapital		93 990	1 291
Sum egenkapital	5	648 363	297 384
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	8	52 271 645	21 302 636
Sum langsiktig gjeld		52 271 645	21 302 636
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 255	8 855
Betalbar skatt	6	0	4 894
Annen kortsiktig gjeld		1 354 593	0
Sum kortsiktig gjeld		1 385 848	13 748
Sum gjeld		53 657 493	21 316 384
Sum egenkapital og gjeld		54 305 855	21 613 768

12.05.2022

Styret i DNB PE Direct I (IS) AS

Christine Koch Hatlebrekke
styremedlem

Marianne Normann
daglig leder

Andreas Christoffer Pay
styreleder

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 6



Indirekte kontantstrøm

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

	Note	31.12.2021	01.09.2019-31.12.2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		92 699	6 185
Periodens betalte skatt		-4 894	0
Andel resultat stille deltakere		9 243 644	708 636
Urealisert v.endring av investeringer vurdert til virkelig verdi		-11 370 989	-839 285
Kapitalutbetalinger		-21 945 013	-20 492 263
Kapitalinnbetalinger		738 268	0
Endring i leverandørgjeld		22 401	8 855
Endring i andre tidsavgrensingsposter		1 354 593	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-21 869 292	-20 607 873
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av egenkapital		258 280	296 092
Tilbakebetalinger av egenkapital		-730 885	0
Endring innbetalt kapital stille deltakere		22 456 250	20 594 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		21 983 645	20 890 092
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		114 353	282 220
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		282 220	0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		396 573	282 220



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

1.1 Forenklet IFRS

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

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

1.2 Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

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

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

1.3 Valuta

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

1.4 Bruk av estimat

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

1.5 Investeringer i finansielle instrumenter

I Klassifisering

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

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

Finansielle instrumenter klassifisert som Holdt for handelsformål:

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

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

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

II Innregning

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

III Første gangs måling

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

IV Etterfølgende måling

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

1.6 Virkelig verdi

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

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

1.7 Inntektsskatt

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

1.8 Bankinnskudd, kontanter og lignende

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

1.9 Egenkapital

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

1.10 Avsetninger

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

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

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 9



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

1.11 Betingede forpliktelser og eiendeler

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

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

1.12 Hendelser etter balansedagen

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

1.13 Kontantstrømoppstilling

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

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

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

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

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

Lønn og ansatte

Selskapet har ingen ansatte.

Pensjonsforpliktelser

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

Godtgjørelser

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

Godtgjørelser til daglig leder inngår i selskapets forretningsføreravtale.

Godtgjørelser til styre	2021	2020
Utbetalt styrehonorar	0	0
Avsetning for styrehonorar	5 520	0

Forpliktelser

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

Lån og garantistillelser

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

Kostnadsført honorar til revisor

Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift)	2021	2020
Lovpålagt revisjon	13 578	5 927
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	3 253	0
Sum honorar til revisor	16 831	5 927

Note 3 - Finansielle instrumenter

3.1 Eierandel og kapitalforpliktelse

Investering	Fondsvaluta	Eierandel	Kommittert kapital *)	Uinnkalt kapital *)
Armaceff Co-Invest SCSp	EUR	11,32 %	6 000 000	900 000
Astorg VII Co-Invest ERT	EUR	1,54 %	7 250 800	0
Astorg VII Co-Invest LGC	EUR	1,19 %	4 300 000	0
Saturn Oppurtunity LP	USD	2,30 %	5 566 545	0
EQT Growth Co-invest	EUR	16,67%	7 000 000	0
Proofpoint Co-invest Fund	USD	0,16%	6 595 146	0
Project Metal Co-invest	USD	0,27%	7 034 822	0
Bengal Co-Invest	USD	0,66%	7 034 822	7 034 822
Sum			50 782 135	7 934 822

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 3 - Finansielle instrumenter - fortsetter

3.2 Kostpris og virkelig verdi

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

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

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

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

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

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

Investering	Nivå	Verdi basert på fonds rapport	Virkelig verdi 2021	Kostpris* 2021	Virkelig verdi 2020	Kostpris* 2020
Armacell Co-Invest SCSp	3	Q4 2021	6 979 025	5 128 104	5 178 426	5 117 547
Astorg VII Co-Invest ERT	3	Q4 2021	11 928 262	7 250 800	6 045 396	6 000 000
Astorg VII Co-Invest LGC	3	Q4 2021	7 834 798	3 561 732	5 208 835	4 300 000
Saturn Opportunity LP	3	Q4 2021	6 337 963	5 365 297	4 898 891	5 074 716
EQT Growth Co-invest	3	Q4 2021	7 198 438	7 100 625	0	0
Proofpoint Co-invest Fund	3	Q4 2021	6 595 407	6 393 826	0	0
Project Metal Co-invest	3	Q4 2021	7 035 390	6 898 624	0	0
Sum			53 909 283	41 699 008	21 331 548	20 492 263

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

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

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

Oversikt over endringer i virkelig verdi	2021	2020
Virkelig verdi pr 01.01.	21 331 549	0
Kapitalinnbetalinger	21 945 013	20 492 263
Kapitalutbetalinger	-738 267	0
Årets urealisert verdiendring	11 370 989	839 285
Virkelig verdi pr 31.12.	53 909 283	21 331 549

Spesifikasjon av gevinst/tap på investeringer i finansielle instrumenter	2021	2020
Urealisert verdiendring	11 370 989	839 285
Resultatført andel av mottatte distribusjoner	0	0
Sum resultat	11 370 989	839 285

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 12



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 3 - Finansielle instrumenter - fortsetter

3.3 Risikoeksponering

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

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

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

Note 4 - Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Aksjekapital i selskapet ved utgangen av året:	Antall	Pålydende (NOK)	Bokført (NOK)
Ordinære aksjer	56 050	1	56 050

Bokført aksjekapital utgjør EUR 5 530.

Selskapets aksjonærer ved utgangen av året:	Antall	Eierandel	Stemmeandel
DNB Livsforsikring AS	30 000	53,52%	53,52%
AS Clipper	2 500	4,46%	4,46%
Garmar Holding AS	3 000	5,35%	5,35%
Wallcross AS	3 250	5,80%	5,80%
Aasheim Holding AS	800	1,43%	1,43%
Maadvaar Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
FSH Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
Auticon Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
Nordpolen Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
Spleismark Næring AS	5 000	8,92%	8,92%
Laho AS	1 000	1,78%	1,78%
Hippopotamus AS	1 000	1,78%	1,78%
Øvrige aksjonærer (eierandel <1%)	5 500	9,84%	9,84%
Sum	56 050	100%	100%



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum
Pr. 31.12.2020	2 960	297 040	8 393	-3 907	-7 102	297 384
Kapitaløkning	2 570	257 930	0	-2 220	0	258 280
Årets resultat	0	0	114 138	0	-21 440	92 698
Pr. 31.12.2021	5 530	554 970	122 531	-6 127	-28 541	648 363

Note 6 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	92 699	6 185
Permanente forskjeller:		
- Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi	-11 370 989	-839 285
- Inntekter innenfor fritaksmetoden	0	0
- Tilbakeføring andel stille deltakere øvrige poster	11 257 279	830 892
- Tilbakeføring av resultatandel i selskap med deltakerfastsetting	20 340	1 235
- Alminnelig inntekt fra selskap med deltakerfastsetting	-5 158	-201
- Fradrag for rentekostnader fra hovedmannens særposter	-696	-3 196
- Andre poster (3% tilbakeføring, emisjonskostnader etc.)	-2 220	-3 907
Grunnlag for årets skattekostnad	-8 745	-8 277
Endring i midlertidige forskjeller / overført underskudd til fremføring	0	0
Omregningsdifferanser skatteregnskap	-8 404	30 522
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-17 149	22 245
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	0
Skattepliktig inntekt	-17 149	22 245

Fordeling av skattekostnaden	2021	2020
Betalbar skatt, 22%	0	4 894
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Investeringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-17 149	0	-17 149
Sum midlertidige forskjeller	-17 149	0	-17 149
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22%	-3 773	0	-3 773
Nedvurdering av utsatt skattefordel	3 773	0	3 773
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 7 - Nærstående parter

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

Oversikt over resultatposter:

Selskap	Relasjon	Depot- tjenester	Forvaltnings- honorar	Honorar for transaksjons- tjenester *	Rente- kostnader
DNB PE Direct I IS	Indre selskap	0	0	0	696
DNB Asset Management AS	Nærstående	0	429 781	75 844	0
DNB Bank ASA	Nærstående	7 902	0	0	0
Sum		7 902	429 781	75 844	696

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

Oversikt over balanseposter:

Selskap	Relasjon	Avsatt suksess- honorar	Kortsiktig gjeld
DNB PE Direct I IS	Indre selskap	0	-121 542
DNB Asset Management AS	Nærstående	-1 348 329	0
DNB Bank ASA	Nærstående	0	0
Sum		-1 348 329	-121 542

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

Note 8 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2021	2020
Kommittert innskuddsforpliktelse	76 031 010	29 700 000
Ikke innkalt kapital	-32 980 760	-9 106 000
Tilbakebetalt kapital stille deltakere	-730 885	
Innkalt kapital stille deltakere ekskl. aksjeinnskudd	42 319 365	20 594 000
Stille deltakeres andel av akkumulert resultat	9 952 280	708 636
Netto gjeld stille deltakere	52 271 645	21 302 636



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 9 Hendelser etter balansedagen

Krigen i Ukraina er en hendelse oppstått etter balansedagen, men er uten konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2021. Basert på kunnskap per dato for regnskapsavleggelsen og informasjon mottatt fra fondsforvaltere, har den aktive porteføljen veldig begrenset operasjonell og/eller ingen materiell inntektseksposering mot Russland og/eller Ukraina.



 BankID Signing
Marianne Normann
2022-05-12

 BankID Signing
Andreas Christoffer Pay
2022-05-13

 BankID Signing
Christine Koch Hatlebrette
2022-05-16

Årsregnskap 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 923 535 497



Årsberetning 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet ble etablert 01.09.2019 og har kontoradresse i Roald Amundsens gate 6 i Oslo. Selskapet virker som hovedmann for det indre selskapet DNB PE Direct I IS (Fondet) og er forpliktet for 1 % av Fondets selskapskapital. Fondet investerer direkte eller gjennom ko-investeringer i selskaper sammen med andre veletablert og anerkjente PE-fond forvaltere innenfor buyout-segmentet.

Fortsatt drift

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

Selskapets finansielle stilling

Selskapets finansielle stilling er solid med god egenkapital og ingen langsiktig gjeld. Markedsverdien på de underliggende investeringene har utviklet seg positivt i løpet av året. Ved årsslutt er investeringene i underliggende selskaper verdsatt til 129 % av kostpris. I samsvar med forenklet IFRS er selskapets investeringer vurdert til «Fair Market Value» som representerer de verdier investeringene kan selges for i et åpent marked.

Selskapet hadde sin fjerde lukking 20. desember 2021 med en kommittert selskapskapital på EUR 77 millioner. Per 31.12.2021 var 57 % av den kommitterte kapitalen innkalt, mens 1 % har blitt distribuert til investorene (hvorav 0 % kan tilbakekalles).

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

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

Foretakets utsikter

Selskapet gjør direkteinvesteringer i selskaper sammen med PE-fond, hvor disse selskapene normalt er en del PE-fondenes portefølje. Per årsslutt var Selskapet investert i 8 selskaper. Kommittert kapital til selskapene utgjør EUR 51 millioner, hvorav uinnkalt restforpliktelse per årsslutt utgjør EUR 8 millioner (med balansedagens valutakurs).

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover. Krigen i Ukraina er en hendelse oppstått etter balansedagen, men er vurdert til å være uten materiell effekt på 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 inntektseksponeering mot Russland og/eller Ukraina.

Finansiell risiko

En investering i selskapet innebærer finansiell risiko både i forhold til generell risiko i markedet, valutarisiko, konkurranseforhold og omsettelighet knyttet til selskapets investeringer. Det er gjort investeringer i fremmed valuta og investeringene er derfor utsatt for generell risiko knyttet til valutasingninger 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 direkteinvesteringer.



Årsberetning 2021 - fortsettelse

Corporate governance

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

Arbeidsmiljø, likestilling og ytre miljø

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

Selskapet driver en virksomhet som ikke påvirker det ytre miljøet. Selskapet investerer direkte i andre selskaper sammen med andre veletablerte og anerkjente PE-fond forvaltere innenfor buyout-segmentet. Investeringene i selskaper vil være i tråd med DNB konsernets etiske retningslinjer. Utover dette har selskapet ikke igangsatt eller planlagt spesielle tiltak i forhold til sine investeringer som kan forhindre eller redusere negative miljøvirkninger.

Styrets ansvarsforsikring

Det er ikke inngått egen styreansvarsforsikring. Det er inngått selskapsavtale om at styret skal være uten ansvar for ethvert tap som Selskapet og/eller stille deltakere påføres, og Selskapet skal holde styret skadesløs for ethvert ansvar styret måtte få over tredjemenn som følge av oppgaver, tjenester eller plikter i henhold til selskapsavtalen eller annen avtale relatert til Selskapet og/eller Selskapets virksomhet forøvrig, med mindre slikt tap/ansvar skyldes forsettelige eller grovt uaktsomme handlinger og/eller unnlater.

12.05.2022
Styret i DNB PE Direct I (IS) AS

Christine Koch Hatlebrekke
styremedlem

Marianne Normann
daglig leder

Andreas Christoffer Pay
styreleder



Oppstilling over totalresultat

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	01.01.2021-31.12.2021	01.09.2019-31.12.2020
Driftsinntekter			
Verdiendring finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	11 370 989	839 285
Sum driftsinntekter		11 370 989	839 285
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	-6 298	0
Annen driftskostnad	2, 7	-2 012 679	-66 894
Sum driftskostnader		-2 018 977	-66 894
Driftsresultat		9 352 012	772 392
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		13	20
Valutagevinst (agio)		3 357	7 008
Annen rentekostnad		-403	-17 537
Valutatap (disagio)		-18 636	-47 061
Andel resultat stille deltakere		-9 243 644	-708 636
Resultat av finansposter		-9 259 313	-766 207
Resultat før skattekostnad		92 699	6 185
Skattekostnad	6	0	-4 894
Årsresultat		92 699	1 291
Totalresultat		92 699	1 291
Disponeringer og overføringer fra årsresultatet			
Overføring til/fra fond for urealiserte gevinster		-114 138	-8 393
Overført til udekket tap	5	21 440	7 102
Sum overføringer	5	-92 698	-1 291

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 4



Oppstilling over finansiell stilling

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Eiendeler	Note	31.12.2021	31.12.2020
Omløpsmidler			
Investeringer			
Finansielle investeringer	3	53 909 283	21 331 549
Sum investeringer		53 909 283	21 331 549
Likvider			
Bankinskudd		396 573	282 220
Sum likvider		396 573	282 220
Sum omløpsmidler		54 305 855	21 613 768
Sum eiendeler		54 305 855	21 613 768



Oppstilling over finansiell stilling

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2021	31.12.2020
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	5 530	2 960
Overkurs		554 970	297 040
Annen innskutt egenkapital		-6 127	-3 907
Sum innskutt egenkapital		554 373	296 093
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster		122 531	8 393
Udekket tap		-28 541	-7 102
Sum opptjent egenkapital		93 990	1 291
Sum egenkapital	5	648 363	297 384
Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	8	52 271 645	21 302 636
Sum langsiktig gjeld		52 271 645	21 302 636
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		31 255	8 855
Betalbar skatt	6	0	4 894
Annen kortsiktig gjeld		1 354 593	0
Sum kortsiktig gjeld		1 385 848	13 748
Sum gjeld		53 657 493	21 316 384
Sum egenkapital og gjeld		54 305 855	21 613 768

12.05.2022

Styret i DNB PE Direct I (IS) AS

Christine Koch Hatlebrekke
styremedlem

Marianne Normann
daglig leder

Andreas Christoffer Pay
styreleder

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 6



Indirekte kontantstrøm

DNB PE Direct I (IS) AS

Beløp i EUR

	Note	31.12.2021	01.09.2019-31.12.2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		92 699	6 185
Periodens betalte skatt		-4 894	0
Andel resultat stille deltakere		9 243 644	708 636
Urealisert v.endring av investeringer vurdert til virkelig verdi		-11 370 989	-839 285
Kapitalutbetalinger		-21 945 013	-20 492 263
Kapitalinnbetalinger		738 268	0
Endring i leverandørgjeld		22 401	8 855
Endring i andre tidsavgrensingsposter		1 354 593	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-21 869 292	-20 607 873
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av egenkapital		258 280	296 092
Tilbakebetalinger av egenkapital		-730 885	0
Endring innbetalt kapital stille deltakere		22 456 250	20 594 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		21 983 645	20 890 092
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		114 353	282 220
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		282 220	0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		396 573	282 220



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

1.1 Forenklet IFRS

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

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

1.2 Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

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

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

1.3 Valuta

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

1.4 Bruk av estimat

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

1.5 Investeringer i finansielle instrumenter

I Klassifisering

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

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

Finansielle instrumenter klassifisert som Holdt for handelsformål:

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

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

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

II Innregning

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

III Første gangs måling

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

IV Etterfølgende måling

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

1.6 Virkelig verdi

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

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

1.7 Inntektsskatt

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

1.8 Bankinnskudd, kontanter og lignende

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

1.9 Egenkapital

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

1.10 Avsetninger

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

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

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 9



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 1 - Regnskapsprinsipper - fortsetter

1.11 Betingede forpliktelser og eiendeler

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

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

1.12 Hendelser etter balansedagen

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

1.13 Kontantstrømoppstilling

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

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

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

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

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

Lønn og ansatte

Selskapet har ingen ansatte.

Pensjonsforpliktelser

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

Godtgjørelser

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

Godtgjørelser til daglig leder inngår i selskapets forretningsføreravtale.

Godtgjørelser til styre	2021	2020
Utbetalt styrehonorar	0	0
Avsetning for styrehonorar	5 520	0

Forpliktelser

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

Lån og garantistillelser

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

Kostnadsført honorar til revisor

Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift)	2021	2020
Lovpålagt revisjon	13 578	5 927
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	3 253	0
Sum honorar til revisor	16 831	5 927

Note 3 - Finansielle instrumenter

3.1 Eierandel og kapitalforpliktelse

Investering	Fondsvaluta	Eierandel	Kommittert kapital *)	Uinnkalt kapital *)
Armaceff Co-Invest SCSp	EUR	11,32 %	6 000 000	900 000
Astorg VII Co-Invest ERT	EUR	1,54 %	7 250 800	0
Astorg VII Co-Invest LGC	EUR	1,19 %	4 300 000	0
Saturn Oppurtunity LP	USD	2,30 %	5 566 545	0
EQT Growth Co-invest	EUR	16,67%	7 000 000	0
Proofpoint Co-invest Fund	USD	0,16%	6 595 146	0
Project Metal Co-invest	USD	0,27%	7 034 822	0
Bengal Co-Invest	USD	0,66%	7 034 822	7 034 822
Sum			50 782 135	7 934 822

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 3 - Finansielle instrumenter - fortsetter

3.2 Kostpris og virkelig verdi

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

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

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

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

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

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

Investering	Nivå	Verdi basert på fonds rapport	Virkelig verdi 2021	Kostpris* 2021	Virkelig verdi 2020	Kostpris* 2020
Armacell Co-Invest SCSp	3	Q4 2021	6 979 025	5 128 104	5 178 426	5 117 547
Astorg VII Co-Invest ERT	3	Q4 2021	11 928 262	7 250 800	6 045 396	6 000 000
Astorg VII Co-Invest LGC	3	Q4 2021	7 834 798	3 561 732	5 208 835	4 300 000
Saturn Opportunity LP	3	Q4 2021	6 337 963	5 365 297	4 898 891	5 074 716
EQT Growth Co-invest	3	Q4 2021	7 198 438	7 100 625	0	0
Proofpoint Co-invest Fund	3	Q4 2021	6 595 407	6 393 826	0	0
Project Metal Co-invest	3	Q4 2021	7 035 390	6 898 624	0	0
Sum			53 909 283	41 699 008	21 331 549	20 492 263

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

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

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

Oversikt over endringer i virkelig verdi	2021	2020
Virkelig verdi pr 01.01.	21 331 549	0
Kapitalinnbetalinger	21 945 013	20 492 263
Kapitalutbetalinger	-738 267	0
Årets urealisert verdiendring	11 370 989	839 285
Virkelig verdi pr 31.12.	53 909 283	21 331 549

Spesifikasjon av gevinst/tap på investeringer i finansielle instrumenter	2021	2020
Urealisert verdiendring	11 370 989	839 285
Resultatført andel av mottatte distribusjoner	0	0
Sum resultat	11 370 989	839 285

DNB PE Direct I (IS) AS

Side 12



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 3 - Finansielle instrumenter - fortsetter

3.3 Risikoeksponering

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

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

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

Note 4 - Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Aksjekapital i selskapet ved utgangen av året:	Antall	Pålydende (NOK)	Bokført (NOK)
Ordinære aksjer	56 050	1	56 050

Bokført aksjekapital utgjør EUR 5 530.

Selskapets aksjonærer ved utgangen av året:	Antall	Eierandel	Stemmeandel
DNB Livsforsikring AS	30 000	53,52%	53,52%
AS Clipper	2 500	4,46%	4,46%
Garmar Holding AS	3 000	5,35%	5,35%
Wallcross AS	3 250	5,80%	5,80%
Aasheim Holding AS	800	1,43%	1,43%
Maadvaar Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
FSH Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
Auticon Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
Nordpolen Holding AS	1 000	1,78%	1,78%
Spleismark Næring AS	5 000	8,92%	8,92%
Laho AS	1 000	1,78%	1,78%
Hippopotamus AS	1 000	1,78%	1,78%
Øvrige aksjonærer (eierandel <1%)	5 500	9,84%	9,84%
Sum	56 050	100%	100%



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Sum
Pr. 31.12.2020	2 960	297 040	8 393	-3 907	-7 102	297 384
Kapitaløkning	2 570	257 930	0	-2 220	0	258 280
Årets resultat	0	0	114 138	0	-21 440	92 698
Pr. 31.12.2021	5 530	554 970	122 531	-6 127	-28 541	648 363

Note 6 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2021	2020
Resultat før skattekostnad	92 699	6 185
Permanente forskjeller:		
- Urealisert verdiendring av investeringer vurdert til virkelig verdi	-11 370 989	-839 285
- Inntekter innenfor fritaksmetoden	0	0
- Tilbakeføring andel stille deltakere øvrige poster	11 257 279	830 892
- Tilbakeføring av resultatandel i selskap med deltakerfastsetting	20 340	1 235
- Alminnelig inntekt fra selskap med deltakerfastsetting	-5 158	-201
- Fradrag for rentekostnader fra hovedmannens særposter	-696	-3 196
- Andre poster (3% tilbakeføring, emisjonskostnader etc.)	-2 220	-3 907
Grunnlag for årets skattekostnad	-8 745	-8 277
Endring i midlertidige forskjeller / overført underskudd til fremføring	0	0
Omregningsdifferanser skatteregnskap	-8 404	30 522
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-17 149	22 245
Anvendelse av fremførbart underskudd	0	0
Skattepliktig inntekt	-17 149	22 245

Fordeling av skattekostnaden	2021	2020
Betalbar skatt, 22%	0	4 894
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2021	2020	Endring
Investeringer	0	0	0
Underskudd til fremføring	-17 149	0	-17 149
Sum midlertidige forskjeller	-17 149	0	-17 149
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22%	-3 773	0	-3 773
Nedvurdering av utsatt skattefordel	3 773	0	3 773
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

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



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 7 - Nærstående parter

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

Oversikt over resultatposter:

Selskap	Relasjon	Depot- tjenester	Forvaltnings- honorar	Honorar for transaksjons- tjenester *	Rente- kostnader
DNB PE Direct I IS	Indre selskap	0	0	0	696
DNB Asset Management AS	Nærstående	0	429 781	75 844	0
DNB Bank ASA	Nærstående	7 902	0	0	0
Sum		7 902	429 781	75 844	696

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

Oversikt over balanseposter:

Selskap	Relasjon	Avsatt suksess- honorar	Kortsiktig gjeld
DNB PE Direct I IS	Indre selskap	0	-121 542
DNB Asset Management AS	Nærstående	-1 348 329	0
DNB Bank ASA	Nærstående	0	0
Sum		-1 348 329	-121 542

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

Note 8 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2021	2020
Kommittert innskuddsforpliktelse	76 031 010	29 700 000
Ikke innkalt kapital	-32 980 760	-9 106 000
Tilbakebetalt kapital stille deltakere	-730 885	
Innkalt kapital stille deltakere ekskl. aksjeinnskudd	42 319 365	20 594 000
Stille deltakeres andel av akkumulert resultat	9 952 280	708 636
Netto gjeld stille deltakere	52 271 645	21 302 636



Noter til regnskapet 2021

DNB PE Direct I (IS) AS

Note 9 Hendelser etter balansedagen

Krigen i Ukraina er en hendelse oppstått etter balansedagen, men er uten konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2021. Basert på kunnskap per dato for regnskapsavleggelsen og informasjon mottatt fra fondsforvaltere, har den aktive porteføljen veldig begrenset operasjonell og/eller ingen materiell inntektseksposering mot Russland og/eller Ukraina.



Til generalforsamlingen i DNB PE Direct I (IS) AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert DNB PE Direct I (IS) AS' årsregnskap som består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2021, oppstilling over totalresultat, utvidet resultat og indirekte kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvise 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 rettvise 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 PE Direct I (IS) 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, 12. mai 2022
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning DNB PE Direct (IS) AS

Signers:

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

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.