



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

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: 13.05.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

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, 18.07.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	118 180 634	141 450 290
Sum inntekter		118 180 634	141 450 290
Kostnader			
Lønnskostnad	2	142 625	142 624
Andre driftskostnader	2, 8	10 461 326	10 147 329
Sum kostnader		10 603 951	10 289 953
Driftsresultat		107 576 683	131 160 337
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		343 654	295 720
Annen finansinntekt		688 958	3 789 812
Sum finansinntekter		1 032 613	4 085 533
Annen finanskostnad		334 921	3 679 550
Andel overskudd stille deltakere	6	107 191 631	130 250 656
Sum finanskostnader		107 526 552	133 930 206
Netto finans		-106 493 939	-129 844 673
Ordinært resultat før skattekostnad		1 082 744	1 315 663
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		1 082 744	1 315 663
Årsresultat		1 082 744	1 315 663
Årsresultat etter minoritetsinteresser		1 082 744	1 315 663
Totalresultat		-2 165 488	-2 631 327
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		284 782	-441 937
Avsatt til annen egenkapital		797 962	1 757 600



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum overføringer og disponeringer		1 082 744	1 315 663



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	684 107 002	709 965 451
Sum finansielle anleggsmidler		684 107 002	709 965 451
Sum anleggsmidler		684 107 002	709 965 451
Omløpsmidler			
Varer			
Kundefordringer	3		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		21 355 900	21 123 894
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		21 355 900	21 123 894
Sum omløpsmidler		21 355 900	21 123 894
SUM EIENDELER		705 462 902	731 089 345
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	904 700	904 700
Beholdning av egne aksjer	4		
Overkurs	5	8 130 618	8 130 618
Sum innskutt egenkapital		9 035 318	9 035 318
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	5	3 091 671	2 806 889
Annen egenkapital	5	6 300 418	5 502 456



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum opptjent egenkapital		9 392 089	8 309 345
Sum egenkapital		18 427 406	17 344 663
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Andre avsetninger for forpliktelser	2	36 207 438	30 352 349
Sum avsetninger for forpliktelser		36 207 438	30 352 349
Annen langsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	650 514 115	683 110 424
Sum annen langsiktig gjeld		650 514 115	683 110 424
Sum langsiktig gjeld		686 721 553	713 462 773
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		218 863	186 829
Betalbar skatt	7		
Annen kortsiktig gjeld		95 080	95 080
Sum kortsiktig gjeld		313 943	281 909
Sum gjeld		687 035 496	713 744 682
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		705 462 902	731 089 345



Til generalforsamlingen i DNB Private Equity II (IS) AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert DNB Private Equity II (IS) AS' årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3–9. Ledelsen er også ansvarlig for slik

PricewaterhouseCoopers AS, Kanalsletta 8, Postboks 8017, NO-4068 Stavanger
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



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

internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Stavanger, 28. april 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning - DNB PE II (IS) AS

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Notland, Tom	BANKID_MOBILE	2020-05-07 14:26


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.



 Legally signed by
Terje Inge Valderhaug
28.04.2020

 Legally signed by
Lars Henrik Mikelsen
28.04.2020

 Legally signed by
Bjørn Roald Eknes
29.04.2020


 Legally signed by
Truls Cook Toltefsen
29.04.2020

Årsregnskap 2019

DNB Private Equity II (IS) AS

Org.nr.: 996 262 529

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity II (IS) AS

Styrets årsberetning 2019

Virksomhetens art og forretningssted

DNB Private Equity II IS er et investeringsselskap som investerer i andre Private Equity Fond forvaltet av anerkjente forvaltere/investeringsmiljøer. Selskapets hovedkontor er i Oslo.

Fortsatt drift

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Etter årsskiftet har en pandemi forårsaket av covid-19 viruset medført betydelig usikkerhet i mange bransjer, og vil også påvirke selskapets investeringer i PE-fond negativt. Til grunn for antagelsen om at forutsetningene om fortsatt drift er til stede, ligger selskapets investeringer, forventninger til disse samt at selskapet i sin helhet er egenkapitalfinansiert. En verdireduksjon vil derfor ikke påvirke selskapets soliditet og betalingssevne. Likviditetsreservene er tilfredsstillende. Basert på tilgjengelig informasjon og selskapets finansiering, er det forsvarlig å legge forutsetningene om fortsatt drift til grunn ved avleggelsen av årsregnskapet.

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

Foretakets utsikter

Selskapets investeringer i PE-fond er langsiktige. PE-fondene investerer i porteføljeselskaper som de normalt eier i 3 til 7 år. Selskapet har per 31.12.2019 kommittert seg i 11 PE-fond for totalt NOK 878 millioner hvor det per årsskiftet er investert i 73 porteføljeselskaper. Samlet leverer PE-fondene en verdistigning på 118 millioner i 2019. PE-fondene har realisert 14 investeringer i underliggende porteføljeselskaper i 2019 foruten delrealiseringer. Det foretas nå kun vedlikeholdsinvesteringer i porteføljeselskaper i flertallet av underliggende PE-fond slik at innkalling av kapital forventes å være lave, mens distribusjon ved realiseringer av underliggende porteføljeselskaper vil lede til utdelinger fra selskapet. Totalverdi over investert kapital (TVPI) utgjør nå 2,09 sammenlignet med 1,98 ved forrige årsskiftet.

Selv om erfaringer fra fullt realiserte investeringer i hovedsak er gode, er det nå usikkerheten knyttet til det pågående utbruddet av Covid-19 viruset som vil styre utviklingen på kort og sannsynligvis på mellom-lang sikt. Pandemien medfører betydelig usikkerhet i mange bransjer, generell svekkelse av økonomien og krisepakker verden over. Dette vil også påvirke verdien av selskapets investeringer i PE-fond gjennom deres investeringer i porteføljeselskaper. Noen bransjer er mer utsatt enn andre, herunder noen av investeringene i underliggende porteføljeselskaper. Det er imidlertid ikke mulig for styret eller ledelsen å ha oversikt over konsekvensene ved tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Det er derfor ikke mulig å utarbeide et pålitelig estimat for hendelsen.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover og hvor virus utbruddet er et vesentlig negativt bakteppe.

Selskapet er egenkapitalfinansiert i sin helhet slik at styret og ledelsen er av den oppfatning at en negativ verdireduksjon ikke vil påvirke selskapets soliditet og betalingssevne. Likviditetsreservene er tilfredsstillende og investeringsforpliktelse mot PE-fond er dekket av tilsvarende forpliktelse fra eiere.

Arbeidsmiljø

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

Selskapsstyring

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

Likestilling

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



DNB Private Equity II (IS) AS

Ytre miljø og Samfunnsansvar

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

Redegjørelse for årsregnskapet

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

Per 31.12.2019 var det kommittert NOK 904 700 000 i selskapskapital. Selskapets finansiering vil i hovedsak være egenkapital og finansielle aktiviteter er knyttet til egenkapitaltransaksjoner. Likviditeten i selskapet er tilfredsstillende. Likviditeten vil bli styrket med nye kapitalinnkallinger når fremtidige betalinger til underliggende PE-fond tilsier dette. Per 31.12.2019 er 94 % av kommittert selskapskapital innkalt og det er foretatt distribusjon tilsvarende 131 % av innkalt kapital. 6 % av distribuert kapital kan i tillegg innkalles på nytt.

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

Finansiell risiko

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

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

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

Oslo, 28.04.2020

Styret for DNB Private Equity II IS

Bjørn Roald Eknes
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Lars Henrik Mikelsen
Styremedlem

Terje Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity II (IS) AS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2019	2018
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Driftsinntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	<u>118 180 634</u>	<u>141 450 290</u>
Sum driftsinntekter		118 180 634	141 450 290
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	142 625	142 624
Andre driftskostnader	2, 8	<u>10 461 326</u>	<u>10 147 329</u>
Sum driftskostnader		10 603 951	10 289 953
Driftsresultat		<u>107 576 683</u>	<u>131 160 337</u>
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		343 654	295 720
Annen finansinntekt		688 958	3 789 812
Annen finanskostnad		334 921	3 679 550
Andel overskudd stille deltakere	6	<u>107 191 631</u>	<u>130 250 656</u>
Finansresultat		<u>-106 493 939</u>	<u>-129 844 673</u>
Årsresultat		<u>1 082 744</u>	<u>1 315 663</u>
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		<u>1 082 744</u>	<u>1 315 663</u>
Totalresultat		1 082 744	1 315 663
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til annen egenkapital		797 962	1 757 600
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		<u>284 782</u>	<u>-441 937</u>
Sum overføringer		1 082 744	1 315 663



DNB Private Equity II (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2019	2018
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	<u>684 107 002</u>	<u>709 965 451</u>
Sum finansielle anleggsmidler		<u>684 107 002</u>	<u>709 965 451</u>
Sum anleggsmidler		<u>684 107 002</u>	<u>709 965 451</u>
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		<u>21 355 900</u>	<u>21 123 894</u>
Sum bankinnskudd o.l.		<u>21 355 900</u>	<u>21 123 894</u>
Sum omløpsmidler		<u>21 355 900</u>	<u>21 123 894</u>
Sum eiendeler		<u>705 462 902</u>	<u>731 089 345</u>



DNB Private Equity II (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2019	2018
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Egenkapital og gjeld			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 5	904 700	904 700
Overkursfond	5	<u>8 130 618</u>	<u>8 130 618</u>
Sum innskutt egenkapital		9 035 318	9 035 318
Opptjent egenkapital			
Fond for urealiserte gevinster	5	3 091 671	2 806 889
Annen egenkapital	5	<u>6 300 418</u>	<u>5 502 456</u>
Sum opptjent egenkapital		9 392 089	8 309 345
Sum egenkapital		<u>18 427 406</u>	<u>17 344 663</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	2	<u>36 207 438</u>	<u>30 352 349</u>
Sum avsetning for forpliktelser		36 207 438	30 352 349
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	6	<u>650 514 115</u>	<u>683 110 424</u>
Sum annen langsiktig gjeld		650 514 115	683 110 424
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		218 863	186 829
Annen kortsiktig gjeld		<u>95 080</u>	<u>95 080</u>
Sum kortsiktig gjeld		313 943	281 909
Sum gjeld		<u>687 035 496</u>	<u>713 744 682</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>705 462 902</u>	<u>731 089 345</u>

Oslo, 28.04.2020
Styret i DNB Private Equity II (IS) AS

Bjørn Roald Eknes
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Lars Henrik Mikelsen
Styremedlem

Terje Inge Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity II (IS) AS

Kontantstrømoppstilling 1.1. - 31.12.

	2019	2018
<i>(Alle tall i NOK)</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	1 082 744	1 315 663
Endring i andre tidsavgrensningsposter	107 191 631	130 250 656
Reversering av verdiendringer	(118 180 634)	(141 450 290)
Endring i kortsiktige fordringer og gjeld	32 034	30 096 206
Endring i andre tidsavgrensningsposter	5 855 089	5 550 903
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(4 019 137)	25 763 138
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	156 307 269	268 341 468
Investeringer i andre selskap	(12 268 186)	(21 434 402)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	144 039 083	246 907 066
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kapitalendring stille deltakere	(139 787 940)	(286 090 708)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(139 787 940)	(286 090 708)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	232 006	(13 420 505)
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	21 123 894	34 544 399
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	21 355 900	21 123 894
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	21 355 900	21 123 894



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2019

Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

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

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet etter forskrift av 21.1.2008 om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), regnskapsloven og god regnskapsskikk. Ingen av unntaksreglene etter IFRS forskrift er benyttet. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter indirekte metode. Den nye standardene IFRS 16 vedrørende lease er ikke innarbeidet i regnskapet da standardene ikke berører forhold som er relevant for avleggelsen av dette regnskapet.

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. 31.12.2019 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 salgsværdi i et åpent marked (FMV). Verdivurderingene er gjort i samsvar med fondenes egen verdivurdering av underliggende porteføljeselskap, dog slik at selskapets ledelse gjennomgår og vurderer verdirapportene. Verdien i underliggende fond er omregnet til balansedagens kurser. Ved verdifastsattelsen i underliggende fond benyttes estimeringsteknikker som multippelbetragtninger mot antatt sammenlignbare selskaper og analyse av fremtidige kontantstrømmer. Det er således estimeringsusikkerhet knyttet til de verdier som rapporteres.

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

Finansielle eiendeler og måling av virkelig verdi

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

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



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2019

Nivå 3 Inndata og priser relatert til eiendeler og forpliktelser som ikke er observerbare.
Nivå 3 omfatter private equity investeringer som har lav eller ingen observerbar markedsaktivitet.

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

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Egenkapital - Fond for urealiserte gevinster

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

Skatter

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

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

Note 2 - Lønnskostnader og andre driftskostnader

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

Godtgjørelse til daglig leder inngår i selskapets forretningsføreravtale som er kostnadsført med NOK 625 452. Godtgjørelsen er vurdert å være utenfor merverdiavgiftsområdet.

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

Det er utbetalt honorar til selskapets revisor med NOK 187 500 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	2019	2018
Styrehonorar	125 000	125 000
Arbeidsgiveravgift	17 625	17 624
Sum lønnskostnader	142 625	142 624

Spesifisering av andre driftskostnader	2019	2018
Honorar revisor	187 500	168 750
Honorar forretningsfører	625 452	219 178
Forvaltningshonorar	3 607 010	4 007 802
Suksesshonorar 1)	5 855 089	5 560 262
Øvrige driftskostnader	186 275	190 747
Sum andre driftskostnader	10 461 326	10 146 739



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2019

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

Note 3 - Investering i andre selskap

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

Selskap	Kommittert kapital 1)	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital 2)
AEA Investor Fund V	USD 20 000 000	USD 19 856 347	USD 1 841 394
Alpha Private Equity Fund 6	EUR 15 000 000	EUR 15 000 000	EUR 0
Axcel IV	DKK 40 000 000	DKK 41 507 692	DKK 3 522 086
Energy Ventures IV	USD 3 000 000	USD 2 941 789	USD 416 879
Equistone Partners Europe Fund IV	EUR 15 000 000	EUR 15 507 360	EUR 495 289
Herkules Private Equity Fund III	NOK 75 000 000	NOK 84 020 310	NOK 494 124
HitecVision VI	USD 15 000 000	USD 14 162 206	USD 2 714 790
J.H. Whitney VII	USD 5 000 000	USD 5 324 098	USD 250 540
Norvestor VI	NOK 100 000 000	NOK 95 000 207	NOK 11 666 461
Ridgemont Equity Partners I	USD 10 000 000	USD 10 293 340	USD 235 965
Thoma Bravo Fund X	USD 10 000 000	USD 12 380 790	USD 1 467 436
Sum	NOK 877 544 811	NOK 905 770 470	NOK 82 564 783

1) Sum i NOK er basert på historisk kurs for kostpris og distribusjon, mens gjenstående ikke innkalt kapital inngår til balansedagens kurs.
2) Ikke innkalt kapital inkluderer distribusjon som kan reinnkalles. Dette gjelder distribuert kostpris på realiseringer i investeringsperioden.

Selskap	Akkumulert kapitalstrøm 1)	Verdiendringer per 1.1.18	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
AEA Investor Fund V	-49 523 603	171 478 950	10 738 631	132 693 977
Alpha Private Equity Fund 6	-2 154 777	102 199 280	-1 205 642	98 838 861
Axcel IV	-26 006 241	35 307 317	15 742 261	25 043 337
Energy Ventures IV	16 346 190	1 428 138	-3 064 749	14 709 580
Equistone Partners Europe Fund IV	-117 266 081	165 914 494	2 790 782	51 439 196
Herkules Private Equity Fund III	3 049 116	-6 306 811	5 415 895	2 158 201
HitecVision VI	75 831 756	61 908 956	8 696 557	146 437 270
J.H. Whitney VII	2 419 815	34 046 885	5 016 035	41 482 734
Norvestor VI	-41 893 757	57 678 811	32 522 847	48 307 901
Ridgemont Equity Partners I	-55 836 353	104 433 146	16 421 986	65 018 779
Thoma Bravo Fund X	-142 116 890	174 987 024	25 107 030	57 977 164
Sum	-337 150 825	903 076 191	118 180 634	684 107 002

1) Akkumulert kapitalstrøm viser samlede inn- og utbetalinger i underliggende PE-fond til transaksjonsdagens valutakurser.
2) Årets verdiendring består av urealisert verdiendring på NOK 28 478 236 og realisert verdiendring på NOK 89 703 398.



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2019

Note 4 - Aksjekapital og aksjonærer

Aksjekapitalen i DNB Private Equity II (IS) AS pr. 31.12.2019 består av:

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

Eierstruktur

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



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2019

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Opptjent egenkapital	Total egenkapital
Aksjekapital 01.01.2019	904 700	0	0	904 700
Overkurs 01.01.2019	0	8 130 618	0	8 130 618
Fond for urealiserte gevinster 01.01.2019	0	0	2 806 889	2 806 889
Annen egenkapital 01.01.2019	0	0	5 502 456	5 502 456
Sum egenkapital 01.01.2019	904 700	8 130 618	8 309 345	17 344 663
Årets resultat overført Fond for urealiserte gevinster	0	0	284 782	284 782
Årets resultat overført Annen egenkapital	0	0	797 962	797 962
Egenkapital 31.12.2019	904 700	8 130 618	9 392 089	18 427 406

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

Note 6 - Innskudd fra- og mellomværende med stille deltakere

	2019	2018
Innkalt kapital fra stille deltakere, eksklusiv aksjeinnskudd	830 486 201	830 486 201
Tilbakebetalt innskutt kapital	-830 486 201	-830 486 201
Stille deltakeres andel av etableringskostnader	-491 221	-491 221
Opptjent resultat i det indre selskapet overført stille deltakere	929 835 277	822 643 646
Akkumulert resultatutdeling	-278 829 941	-139 042 001
Opptjent resultat overført stille deltakere	650 514 115	683 110 424

Stille deltakere har tilsammen kommittert seg for NOK 904 700 000 til hovedmannen og det indre selskapet, herav NOK 9 047 000 som aksjeinnskudd i hovedmannen. Hovedmannen kan innkalle ytterligere NOK 120 942 000 fra stille deltakere hvorav NOK 68 429 000 gjelder tilbakebetalt kapital som kan reinnkalles.

Note 7 - Skatt

Årets skattekostnad	2019	2018
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	1 082 744	1 315 663
Permanente forskjeller	-1 094 775	-1 342 329
Skattepliktig inntekt	-12 031	-26 666
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2019

Midlertidige forskjeller	2019	2018	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-256 444	-244 413	12 031
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-256 444	-244 413	12 031
Utsatt skattefordel (22 %)	-56 418	-53 771	2 647
Effekt av endring av skattesats	0	2 444	

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

Note 8 - Andre forhold

Nærstående parter

DNB Bank ASA ved dets heleide datterselskap DNB Livsforsikring AS eier 54,71 % av selskapet. DNB Asset Management AS, et datterselskap i DNB Bank ASA, var initiativtaker til opprettelsen av selskapet. Det er inngått forvaltningsavtale med DNB Asset Management AS som også er tilrettelegger ved kapitalutvidelser. Belastet forvaltningshonorar og avsatt suksesshonorar fremgår av note 2.

Finansiell risiko

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

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

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

Hendelser etter balansedagen

Etter balansedagen er verden rammet av en pandemi forårsaket av Covid-19 viruset. Dette medfører betydelig usikkerhet i mange bransjer, generell svekkelse av økonomien og krisepakker verden over. Dette vil også påvirke verdien av selskapets investeringer i PE-fond gjennom deres investeringer i porteføljeselskap. Noen bransjer er mer utsatt enn andre, herunder noen av investeringene i underliggende porteføljeselskap. Det er imidlertid ikke mulig å ha oversikt over konsekvensene ved tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Det er derfor ikke utarbeidet noe estimat for hendelsen, men antatt at dette også vil påvirke selskapets verdier i PE-fond negativt.