



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	989 974 971
Organisasjonsform:	Norskreg. utenlandsk foretak
Foretaksnavn:	STOREBRAND EMERGING PRIVATE EQUITY MARKETS 2006 LTD
Forretningsadresse:	Professor Kohts vei 9 1366 LYSAKER

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2018 - 31.12.2018
-------------------------	-------------------------

### Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Anne Grete Brautaset
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	27.06.2019

### Grunnlag for avgivelse

År 2018: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2017: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2018

*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, 01.09.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad		-2 234 364	-2 164 955
<b>Sum kostnader</b>		<b>-2 234 364</b>	<b>-2 164 955</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>2 234 364</b>	<b>2 164 955</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		274 296	113 703
Annen finansinntekt		140 118 877	44 342 518
Verdøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			6 242 352
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>140 393 173</b>	<b>50 698 573</b>
Verdireduksjon finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		154 113 065	
Annen rentekostnad		318 853	216 815
Annen finanskostnad		11 666 622	912 845
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>166 098 540</b>	<b>1 129 660</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-25 705 367</b>	<b>49 568 913</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-23 471 003</b>	<b>51 733 868</b>
Skattekostnad på ordinært resultat		30 626 146	
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-54 097 149</b>	<b>51 733 868</b>
Skattekostnad på ekstraordinært resultat			59 227 862
<b>Årsresultat</b>		<b>-54 097 149</b>	<b>-7 493 994</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføring til/fra annen egenkapital		54 097 149	7 493 994
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>54 097 149</b>	<b>7 493 994</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		59 294	
Sum fordringer		59 294	
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer		64 703 599	258 017 302
Sum investeringer		64 703 599	258 017 302
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		62 427 603	12 109 201
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		62 427 603	12 109 201
Sum omløpsmidler		127 190 496	270 126 503
SUM EIENDELER		127 190 496	270 126 503
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital		62 692	90 321
Overkurs		67 921 811	91 931 153
Sum innskutt egenkapital		67 984 503	92 021 474
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		10 314 759	111 624 937



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>10 314 759</b>	<b>111 624 937</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>78 299 262</b>	<b>203 646 411</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Annen langsiktig gjeld</b>			
Øvrig langsiktig gjeld		4 120 269	10 718 233
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>4 120 269</b>	<b>10 718 233</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>4 120 269</b>	<b>10 718 233</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt		44 770 966	44 696 777
Annen kortsiktig gjeld		-1	11 065 082
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>44 770 965</b>	<b>55 761 859</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>48 891 234</b>	<b>66 480 092</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>127 190 496</b>	<b>270 126 503</b>



# Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

Cayman Islands Exempted Limited Company (Regulated Mutual Fund)

*Årsregnskap og revisjonsberetning  
31. desember 2018*



Innholdsfortegnelse Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

Årsberetning	3
Resultatregnskap	4
Balanse	5
Forvalters kommentar / porteføljefordeling	6
Porteføljeoversikt	6
Noter	7
Revisjonsberetning	12



### Årsberetning 2018

for Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited ("SEPEM 2006" eller "Fondet") ble etablert i 2006 og er et Cayman Islands-registrert fond (regulated mutual fund) med det formål å investere i private equity-fond. SEPEM 2006 er også registrert i Entrettsregisteret i Brønnøysund, mens fondsandelene er registrert i VPS.

#### Finansielle informasjon

Resultat for SEPEM 2006 ble et underskudd på 54.1 millioner kroner i 2018.

#### Finansielle risikoforhold

Risikoen til Fondets investeringsportefølje henger sammen med utviklingen i de underliggende porteføljeselskapene samt utviklingen i private equity-markedet og aksjemarkedet generelt. SEPEM 2006 sikrer ikke denne risikoen. Gjennom investeringer i private equity-fondene er selskapet også eksponert mot valutarisiko som heller ikke er sikret. De underliggende fondene er eksponert overfor risikoen til at det ikke vil være mulig å avhende sine investeringer til tilfredsstillende priser. Porteføljene til fondene består hovedsakelig av unoterte investeringer, der det er usikkerhet knyttet til verdsettelsen.

#### Investeringsportefølje

Fondet har kommitert ca. 212 millioner kroner til fem private equity-fond, med investeringsstrategier innen venture, vekst og oppkjøp. Fondene investerer hovedsakelig i fremvoksende private equity-markeder, eksempelvis Øst-Europa, Kina, India og Sør-Afrika.

Vendutviklingen for hver andelsklasse oppsummeres i tabellen under.

#### Avkastningssammendrag

Klasse	2018	Siden start*
Klasse B-0	-48.7%	12.7%
Klasse B-1	-48.5%	13.1%
Klasse B-3	-48.2%	14.2%
Sum	-48.2%	14.1%

\*Interrente p.a.

SEPEM 2006s kontantstrømmer investert i MSCI EM Net (nok) ville gitt en avkastning på 6.8 % p.a. siden start. Avkastningen så langt er dermed tilfredsstillende.

#### Andelseierinformasjon

Fondet har sju andelseiere som har kommitert 216.8 millioner kroner til SEPEM 2006, hvorav 75 prosent var innbetalt pr. utgangen av 2018. I henhold til Offering Memorandum, kan ikke fondet innkalle ytterligere kapital fra andelseierne etter 31.12.2012.

#### Drift

Fondet har ingen egne ansatte, men har en forvaltnings- og administrasjonsavtale med Storebrand Asset Management AS, et selskap i Storebrand-gruppen med hovedkontor på Lysaker.

Samtlige styremedlemmer er menn, og forvalters investeringskomité består av seks menn. Styret og forvaltningselskapet er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og styret.

Styremedlemmene har i 2018 ikke mottatt godtgjørelse fra Fondet.

#### Miljøet

SEPEM 2006 som sådan har ingen egne ansatte, og virksomheten påvirker ikke det ytre miljø.

#### Fremtidsutsikter

Styret forventer at aktivitetsnivået i private equity-markedet vil opprettholdes på samme nivå som fjoråret. SEPEM 2006s underliggende fond er i utviklingsfasen. Det forventes at Fondets avkastning over levetiden blir god.

#### Anvendelse av årsresultat

Styret foreslår at årets underskudd på 54.1 millioner kroner dekkes av annen egenkapital.

Lysaker, 27. juni 2019

Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

Ivar Waage  
Director

Rune Holen  
Director

Per Taalesen  
Director



## Resultatregnskap Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

For regnskapsåret 2018

Alle tall i NOK	Note	2018	2017
<b>Porteføljeinntekter og -kostnader</b>			
Renteinntekter		-44 556	-103 112
Utdeling andeler		144 491 702	44 165 220
Netto realiserte gevinster og tap fra finansielle eiendeler		-14 223 625	-273 605
Netto endring i urealiserte gevinster og tap fra finansielle eiendeler		-154 113 065	6 242 352
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-23 889 545</b>	<b>50 030 856</b>
<b>Forvaltningsinntekter og – kostnader</b>			
Forvaltningshonorarer	3, 10	-125 690	-181 850
Endring i avsatt meravkastningshonorar	3	2 847 964	2 548 669
Andre driftskostnader	4	-2 303 733	-663 806
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>418 542</b>	<b>1 703 013</b>
<b>Resultat</b>			
Resultat før skattekostnad		-23 471 003	51 733 869
Skattekostnad	5	-30 626 146	-59 227 862
<b>Årsresultat</b>		<b>-54 097 149</b>	<b>-7 493 994</b>
<b>Disponeringer</b>			
Overført annen egenkapital	6	-54 097 149	-7 493 994
<b>Sum disponering</b>		<b>-54 097 149</b>	<b>-7 493 994</b>



Balanse		Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited	
For regnskapsåret 2018			
Alle tall i NOK	Note	31.12.18	31.12.17
<b>Eiendeler</b>			
Investeringer i private equity-fond	7	64 703 599	258 017 302
Forskuddsbetaite kostnader		0	0
Påløpte inntekter		58 832	1 738
Bankinnskudd		62 428 066	12 109 201
<b>Totale eiendeler</b>		<b>127 190 497</b>	<b>270 128 241</b>
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital		62 692	90 321
Annen innskutt egenkapital		67 921 811	91 931 153
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>67 984 503</b>	<b>92 021 474</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		10 314 759	111 624 937
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>10 314 759</b>	<b>111 624 937</b>
<b>Sum egenkapital</b>	6, 8	<b>78 299 262</b>	<b>203 646 411</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Betalbar skatt	5	44 770 966	44 696 777
Annen kortsiktig gjeld		4 120 269	21 785 053
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>48 891 235</b>	<b>66 481 830</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>127 190 497</b>	<b>270 128 241</b>
<b>Ikke innbetalt kommitert kapital</b>		<b>8 702 369</b>	<b>8 497 794</b>

Lysaker, 27. juni 2019

Ivar Waage  
Director

Rune Holen  
Director

Per Taalesen  
Director



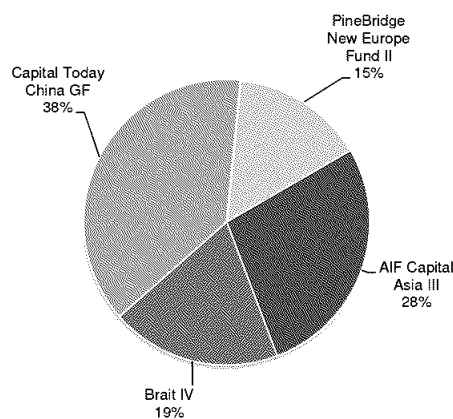
## Forvalters kommentar\*

Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited ("SEPEM 2006" eller "Fondet") hadde første lukking 15. juli 2006 og andre lukking 5. september 2006. Fondet mottok kommitteringer fra syv norske investorer på totalt 216,8 millioner kroner, hvor 75 prosent er innbetalt pr. 31. desember 2018. I henhold til Offering Memorandum kan ikke Fondet innkalle ytterligere kapital etter 31. desember 2012.

SEPEM 2006 har kommitert ca. 211 millioner kroner til fem internasjonale private equity-fond, alle registrert som limited partnerships. Ved utgangen av 2018 har SEPEM 2006 innbetalt ca. 98 prosent av kommitert kapital til fondene. De underliggende fondene har investert i 54 selskaper, hvorav 44 er realisert og 3 delvis realisert.

Ved årsslutt er internrenten på 14,1 prosent p.a. for investorene på aggregert nivå, tilsvarende en samlet avkastning på 324 millioner kroner. Internrenten i 2018 var -48,2 prosent samlet for alle investorene.

## Porteføljefordeling\*



## Avkastning pr. andelsklasse (internrente p.a.)\*

Andelsklasse	2018	Siden start
Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited - klasse B-0	-48,7 %	12,7 %
Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited - klasse B-1	-48,5 %	13,1 %
Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited - klasse B-3	-48,2 %	14,2 %
Aggregert for samtlige andelsklasser	-48,2 %	14,1 %

\* Ikke revidert

## Porteføljeoversikt pr 31. desember 2018

UNDERLIGGENDE FOND	NOK						
	FONDETS VALUTA	% AV PORTEF.	KOMMITERT KAPITAL	RESTFOR-PLIKTELSE	KOST	MARKEDS-VERDI	UREALISERT GEVINST/TAP
AIF Capital Asia III	USD	28 %	41 456 854	537 240	12 114 776	17 849 660	5 734 884
Argus Capital Partners II	EUR	0 %	40 375 206	1 096 252	0	0	0
Brait IV	USD	19 %	43 545 986	6 539 394	19 655 255	12 447 485	-7 207 770
Capital Today China GF	USD	38 %	41 508 933	0	21 835 456	24 619 202	2 783 746
PineBridge New Europe Fund II	EUR	15 %	44 899 617	529 484	32 520 641	9 787 247	-22 733 394
<b>SUM INVESTERINGER</b>		<b>100 %</b>	<b>211 786 597</b>	<b>8 702 369</b>	<b>86 126 127</b>	<b>64 703 599</b>	<b>-21 422 533</b>



## Noter til regnskapet

## Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

For regnskapsåret 2018

Alle tall i NOK

### NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

#### Generelle regnskapsprinsipper

Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited ("SEPEM 2006" eller "Fondet") ble etablert 8. mai 2006 som et Cayman Islands registrert limited company. SEPEM 2006 er et Regulated Mutual Fund i henhold til Cayman Islands Mutual Funds Law. Siden all virksomhet foregår fra Norge, er Fondet også registrert i Enhetsregisteret, mens investorenes andeler er registrert i VPS.

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med norsk regnskapslov, god regnskapsskikk og Forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirfond. Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser. Regnskapsestimater kan avvike fra faktiske resultater, men de er basert på beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Viktige estimater og vurderinger som kan gi vesentlig justering av balanseført verdi, er omtalt nedenfor.

#### Markedsverdi

Årsregnskapet er satt opp basert på estimerte markedsverdier på investeringene ved årsslutt. Fondet verdsetter investeringene i private investeringsfond til verdjustert egenkapital på de underliggende fondene. Investeringene i de underliggende fondene er vurdert til priser som er beste estimat på virkelig verdi. Virkelig verdi på investeringene i de underliggende fondene, som typisk er private plasseringer der markedsverdier ikke er direkte tilgjengelig, blir fastsatt av de respektive underliggende fond og deres administrator, i henhold til enten *International Financial Reporting Standard 13 Fair Value Measurement* eller *Accounting Standards Codification 820 Fair Value Measurement*. Årsregnskapene til alle de underliggende fondene benytter sine beste estimater i verdifastsettelsen av virkelig verdi på investeringene. De estimerte virkelige verdiene kan avvike fra de verdiene som hadde blitt benyttet dersom et aktivt marked hadde eksistert for disse investeringene. Verdjustert egenkapital for SEPEM 2006s investeringer blir mottatt på kvartalsvis basis fra fondene i investeringsporteføljen.

#### Likviditet

I henhold til OM vil SEPEMs forpliktelser til å investere overstige kommitert kapital til SEPEM fra investorene med inntill 110%. Underliggende fond vil normalt investere i en portefølje av selskaper over en 3-5 års periode med en forventet eietid på rundt 4 år. Noe av kapital som tilbakebetales fra tidlige realiseringer anvendes til å finansiere de senere investeringene. Underliggende fond vil normalt ikke kalle inn 100% av kommitert kapital over levetiden. I tillegg har SEPEM en trekkfasilitet som kan anvendes til å dekke kortsiktige likviditetsbehov. Over tid er erfaringen at SEPEM kaller inn rundt 80% av kommitert kapital fra investorene

#### Valuta

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta blir ikke sikret mot valutavsvingninger. Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres.

#### Kontantbeholdninger

Kontantbeholdningen består kun av bankinnskudd.

#### Skatt

Det er ikke inntekts-, gevinst- eller kapitalskatt på Cayman Island basert på dagens lovgivning. Fondet har mottatt en garanti fra myndighetene på Cayman Island som unntar SEPEM 2006 fra alle lokale skatter for en periode på 20 år regnet fra tidspunktet da garantien ble gitt. Fondet er imidlertid skattepliktig til Norge siden all virksomhet foregår der. Etter forvalters oppfatning skal Fondet skatte til Norge som et verdipapirfond, men Sentralskattekontoret for Storbedrifter (SfS) konkludert i juli 2014 at et lignende Storebrand-fond ikke er et verdipapirfond etter skatteloven (se også note 5 – Skatt). I regnskapet er det derfor lagt til grunn at Fondet er skattepliktig til Norge som et aksjeselskap, som samsvarer med SfS' synspunkt.

#### Transaksjonskostnader

Eventuelle transaksjonskostnader blir inkludert i kostprisen på hver enkelt investering.

#### Utbytte

I henhold til SEPEM 2006s vedtekter kan ikke Fondet utdele utbytte.

### NOTE 2 - FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Balansen til SEPEM 2006 gjenspeiler fondets markedsverdi ved årsslutt i norske kroner. SEPEM 2006 er et fond-i-fond som investerer i en portefølje av private equity-fond, som igjen investerer i venture-, vekst- eller modne selskaper. En investering i fondet er forbundet med betydelig risiko. Risikoen ved å investere i private equity-fond er av natur og grad ikke lik det man finner i investeringer i børsnoterte verdipapirer på de store markedene i verden. Det kan ikke garanteres at fondets investeringsmål vil oppnås og investeringsresultatene kan variere sterkt over tid.

## Noter til regnskapet

## Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

For regnskapsåret 2018

Alle tall i NOK

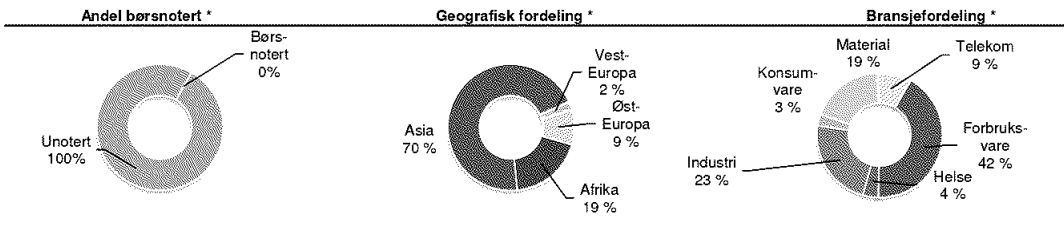
(NOTE 2 fortsetter)

Forvalter (Storebrand Asset Management AS) og direktørene i fondet vil imidlertid overvåke og styre risikoen gjennom utvelgelsen av Fondets investeringer. De underliggende fondene er eksponert mot blant annet aksjemarkedsrisiko og likviditetsrisiko. SEPEM 2006s investeringer samt investeringsporteføljen til de underliggende fond består av investeringer som i det vesentlige er unoterte. De underliggende fondene er eksponert overfor risikoen til at det ikke vil være mulig å avhende sine investeringer til attraktive priser.

Fondet vil investere i flere ulike valutaer og vil ikke bli sikret mot valutavsvingninger målt i norske kroner.

De underliggende fondene investerer primært i vekstselskaper eller modne selskaper. Fondene er fullinvestert mtp. nye investeringer, men kan gjøre oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje. Samtlige fond er derfor i en fase der det forventes vesentlige realiseringer i årene fremover.

Den underliggende porteføljen til fondene bestod av 10 urealiserte selskaper, som hadde følgende karakteristika ved årsslutt\*:



\* Ikke revidert

### NOTE 3 – HONORARSTRUKTUR

#### Forvaltningshonorarer

SEPEM 2006 betaler til forvaltnings-selskapet et årlig forvaltningshonorar basert på kommitert kapital for hver andelsklasse inntil 1.25 prosent p.a., gjennom de første fem årene etter 10. mars 2006. Etter disse fem årene vil forvaltningshonoraret reduseres årlig med 0.10 prosentpoeng.

#### Meravkastningshonorarer

Et meravkastningshonorar til forvalter vil påløpe hvis og når Fondet har betalt tilbake all innbetalt kapital til andelseierne inkludert en preferanseavkastning på 5 prosent p.a., samtidig som andelseierne ikke skal foreta flere kapitalinnbetalinger til Fondet. Meravkastningshonoraret vil deretter utgjøre 5/95 av all fremtidige utbetalinger utbetalt til andelseierne i den enkelte andelsklasse, og vil bli belastet Fondet på samme tidspunkt som andeler innløses for andelseierne.

Fondet balansefører imidlertid eventuelle latente meravkastningshonorarer, som ville ha blitt betalbare dersom Fondet ville ha blitt gjort opp på verdien på tidspunktet for regnskapsavleggelse. Endringer i latente meravkastningshonorarer resultatføres derfor løpende.

#### Kommitteringshonorarer

Storebrand Livsforsikring AS (SBL) mottar et kommitteringshonorar for den forpliktelse SBL har til å tegne ved innløsning av andeler i henhold til Offering Memorandums punkter 6.4, 6.5 og 7.3. Det årlige kommitteringshonoraret blir beregnet forskuddsvis av summen av verdijustert egenkapital for utstedte andeler pluss eventuelle restforpliktelser ved inngangen av det enkelte år, og utgjør 0.1 prosent p.a. av dette beløpet.

#### Tegnings- og innløsningshonorarer

SEPEM 2006 kan benytte distributører av Fondet som kan ta et tegningshonorar på inntil 3 prosent av tegningsbeløpet. Det er ingen innløsningshonorarer.

#### Forvaltningshonorarer i de underliggende fondene

De underliggende fondene vil typisk ta et årlig forvaltningshonorar på 1.5 – 2 prosent av kommitert kapital og et meravkastningshonorar på 20 prosent av netto gevinster, ofte etter en preferanseavkastning til investorene.



## Noter til regnskapet Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

For regnskapsåret 2018

Alle tall i NOK

### NOTE 4 - ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2018	2017
Lovpålagt revisjon	-128 456	-111 863
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer) Deloitte Advokater AS	-281 481	-27 500
Administrasjonshonorarer i de underliggende fond	-1 667 200	-193 197
Kommitteringshonorar	-15 474	-16 737
Andre driftskostnader	-211 121	-314 510
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>-2 303 733</b>	<b>-663 806</b>

PricewaterhouseCoopers er valgt revisor. Oppgitte regnskapshonorarer er inklusive merverdiavgift.

### NOTE 5 - SKATT

	2018	2017
Resultat før skatt	-23 471 003	51 733 869
Netto realiserde tap (gevinster)	0	0
3% skattemessig utdeling fra deltakerlignende selskaper	0	349 259
Reversering av regnskapsmessig resultat	-128 513 505	-39 891 376
Reversering av regnskapsmessige verdiendringer	154 113 065	-6 242 352
Andel av skattemessig resultat i deltakerlignede selskaper	137 626 562	149 903 204
Skatterenter	0	0
3 % av skattemessig utbytte	0	0
Endringer i latent meravkastningshonorar	-6 597 964	-2 548 669
<b>Skattegrunnlag</b>	<b>133 157 155</b>	<b>153 303 934</b>

Grunnlag for betalbar skatt	2018	2017
Skattegrunnlag	133 157 155	153 303 934
Endring i fremførbart underskudd	0	0
<b>Sum</b>	<b>133 157 155</b>	<b>153 303 934</b>

Årets skattekostnad fremkommer slik:	2018	2017
Betalbar skatt	-30 626 146	-36 792 944
Korreksjon tidligere år	0	-22 434 918
<b>Skattekostnad</b>	<b>-30 626 146</b>	<b>-59 227 862</b>

Betalbar skatt i balansen fremkommer som følger:	2018	2017
Årets betalbare skattekostnad	-30 626 146	-36 792 944
Avsetning for tidligere år	-14 144 820	-7 903 833
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>-44 770 966</b>	<b>-44 696 777</b>

Skattesats	23 %	24 %
------------	------	------



## Noter til regnskapet Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

For regnskapsåret 2018

Alle tall i NOK

(Note 5 fortsetter)

Spesifikasjon i midlertidige forskjeller	2018		2017	
	Eiendeler	Gjeld	Eiendeler	Gjeld
Fremførbart underskudd	0	0	0	0
Latent meravkastning	4 120 269	0	10 718 233	0
<b>Total</b>	<b>4 120 269</b>	<b>0</b>	<b>10 718 233</b>	<b>0</b>
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>4 120 269</b>	<b>0</b>	<b>10 718 233</b>	<b>0</b>
Skattesats	22 %		23 %	
<b>Netto utsatt skattefordel og -gjeld</b>	<b>906 459</b>	<b>0</b>	<b>2 465 194</b>	<b>0</b>
<b>Utsatt skattefordel ikke balanseført</b>	<b>906 459</b>		<b>2 465 194</b>	

Fondet har klaget på ligningene for årene fra og med 2010. I juli 2014 fattet SFS vedtak i lignende klage for 2012 fra et annet Storebrand-forvaltet fond, som gikk i disfavør av fondets påstand. Vedtaket ble 1. september 2014 klaget inn til Skatteklagenemnda. I april 2016 opprettholdt Skatteklagenemnda SFS' vedtak. Det aktuelle fondet har deretter bragt saken inn for retten, men fikk ikke medhold av Oslo tingrett i dom avsagt februar 2017. Dommen ble anket til Borgarting lagmannsrett, som i september 2018 ga fondet medhold på alle punkter. Staten ved SFS har imidlertid anket dommen til Høyesterett og saken er berammet til 20-22. august 2019.

I regnskapet for 2018 legges SFS' syn til grunn, og skattekostnaden for året reflekterer et utfall der Fondet ikke får medhold i ovennevnte klagesaker.

### NOTE 6 - EGENKAPITAL

Endring antall andeler pr. andelsklasse	Andelsklasse			Sum
	B-0	B-1	B-3	
Antall andeler pr. 31.12.17	444 824	6 567 173	83 308 904	90 320 901
Utstedelser	0	0	0	0
Innløsninger	-136 100	-2 008 940	-25 483 470	-27 628 510
<b>Antall andeler pr. 31.12.18</b>	<b>308 724</b>	<b>4 558 233</b>	<b>57 825 434</b>	<b>62 692 391</b>

Endring i egenkapital	2018	2017
Egenkapital pr. 01.01	203 646 411	211 140 404
Tegninger	0	0
Innløsninger	-71 250 000	0
Årets resultat	-54 097 149	-7 493 994
<b>Egenkapital pr. 31.12</b>	<b>78 299 262</b>	<b>203 646 411</b>

Antall andelseiere pr. 31.12	7	7
------------------------------	---	---

### NOTE 7 - PRIVATE EQUITY INVESTERINGSPORTEFØLJE

I 2006 og 2007 kommiterte SEPEM 2006 til fem private equity-fond, hvorav alle er limited partnerships. SEPEM 2006 er ikke blitt belastet for transaksjonskostnader relatert til tegninger og innløsninger i de underliggende fondene. For mer informasjon om investeringsporteføljen, se porteføljeoversikt.



## Noter til regnskapet

## Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited

For regnskapsåret 2018

Alle tall i NOK

### NOTE 8 - ANDELSKLASSER

Avhengig av hvor mye den enkelte andelseier har kommitert seg til å investere i SEPEM 2006, eier andelseierne andeler i tre andelsklasser; B-0, B-1 og B-3. Verdien pr. andel blir kalkulert ved å dele fondets verdijusterte egenkapital pr. andelsklasse med antall andeler i hver klasse.

	Andelsklasse			Sum
	B-0	B-1	B-3	
			Storebrand-	
Kommitert beløp	< MNOK 5	MNOK 5-50	seiskaper	
Forvaltningshonorar (pr. år)	0,57 %	0,32 %	0,06 %	
Pålydende	0,001	0,001	0,001	
Verdijustert egenkapital pr. andel pr. 31.12.18	1,023	1,081	1,263	
Kommitert kapital	1 000 000	15 000 000	200 800 000	216 800 000
Restforpliktelse pr. 31.12.18	0	0	0	0

I henhold til Offering Memorandum har styret rett til å innløse andelseiernes andeler pro-rata i fondet når etter styrets mening likviditeten i fondet tillater slike innløsninger. Innløsninger vil bli effektuert basert på verdijustert egenkapital pr. siste handelsdag av foregående kvartal.

Hver andelseier (med unntak av Storebrand Livsforsikring og Storebrand ansatte) har også rett til å innløse alle sine andeler til enhver tid til 75% av verdijustert egenkapital (med mulige justeringer som beskrevet i Offering Memorandum) pr. siste handelsdag av foregående kvartal.

Videre har styret rett til enhver tid å innløse alle andeler til en andelseier som ikke etterlever tegningsavtalen vedrørende deltakelse i senere kapitalutvidelser. Slike innløsninger vil bli effektuert til 75% av verdijustert egenkapital (med mulige justeringer) på innløsningstidspunktet.

### NOTE 9 - OPPLYSNINGER OM NÆRSTÅENDE PARTER

Investor	Andelsklasse	# andeler	# andeler
		31.12.18	31.12.17
Storebrand Livsforsikring AS	B-3	57 595 062	82 976 996
Rune Holen (Director)*	B-3	115 190	165 954
<b>Total</b>		<b>57 710 252</b>	<b>83 142 950</b>

\*) Gjennom RH Invest AS

### NOTE 10 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Fondet har en forvaltningsavtale med Storebrand Asset Management AS (SAM). Forvaltningsavtalen gir forvalter honorarer som beskrevet i Note 3 og Note 8. Forvaltningshonoraret for året utgjorde 125,690 kroner. I tillegg mottar SAM et regnskapshonorar på 62,500 kroner inklusive merverdiavgift.

Som beskrevet i Note 3, mottok Storebrand Livsforsikring AS (SBL), et livsforsikringssekskap innen Storebrand-gruppen basert på Lysaker, et kommitteringshonorar for året på 15,474 kroner. SBL har kommitert 200 millioner kroner til SEPEM 2006 (andelsklasse B-3).



Revisors beretning Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Limited



Til generalforsamlingen i Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Ltd

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet*

#### *Konklusjon*

Vi har revidert Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Ltds årsregnskap som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til regnskapet, 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 2018, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *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 regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Storebrand Emerging Private Equity Markets 2006 Ltd

for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering 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.

Oslo, 27. juni 2019

**PricewaterhouseCoopers AS**

Magne Sem  
Statsautorisert revisor