



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: 21.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 21.07.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	36 659 797	118 180 634
Sum inntekter		36 659 797	118 180 634
Kostnader			
Lønnskostnad	2	137 625	142 625
Andre driftskostnader	2, 8	5 905 796	10 461 326
Sum kostnader		6 043 421	10 603 951
Driftsresultat		30 616 376	107 576 683
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		70 372	343 654
Annen finansinntekt		2 045 417	688 958
Sum finansinntekter		2 115 789	1 032 613
Annen finanskostnad		4 935 908	334 921
Andel overskudd stille deltakere	6	27 518 293	107 191 631
Sum finanskostnader		32 454 202	107 526 552
Netto finans		-30 338 413	-106 493 939
Ordinært resultat før skattekostnad		277 963	1 082 744
Skattekostnad på ordinært resultat	7		
Ordinært resultat etter skattekostnad		277 963	1 082 744
Årsresultat		277 963	1 082 744
Årsresultat etter minoritetsinteresser		277 963	1 082 744
Totalresultat		-555 925	-2 165 488
Overføringer og disponeringer			
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		-57 855	284 782
Avsatt til annen egenkapital		335 818	797 962



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum overføringer og disponeringer		277 963	1 082 744



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	7		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	568 443 481	684 107 002
Sum finansielle anleggsmidler		568 443 481	684 107 002
Sum anleggsmidler		568 443 481	684 107 002
Omløpsmidler			
Varer			
Kundefordringer	3		
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		16 843 860	21 355 900
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		16 843 860	21 355 900
Sum omløpsmidler		16 843 860	21 355 900
SUM EIENDELER		585 287 340	705 462 902
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	3 033 816	3 091 671
Annen egenkapital	5	6 636 236	6 300 418



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Sum opptjent egenkapital		9 670 052	9 392 089
Sum egenkapital		18 705 369	18 427 406
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	7		
Andre avsetninger for forpliktelser	2	37 876 786	36 207 438
Sum avsetninger for forpliktelser		37 876 786	36 207 438
Annen langsiktig gjeld			
Konvertible lån	6	528 384 408	650 514 115
Sum annen langsiktig gjeld		528 384 408	650 514 115
Sum langsiktig gjeld		566 261 194	686 721 553
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		225 697	218 863
Betalbar skatt	7		
Annen kortsiktig gjeld		95 080	95 080
Sum kortsiktig gjeld		320 777	313 943
Sum gjeld		566 581 971	687 035 496
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		585 287 340	705 462 902



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 2020, resultatregnskap, totalresultatoppstilling og kontantstrømoppstilling 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 2020, 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 internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et regnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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



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 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 bokføringskikk i Norge.

Stavanger, 5. mai 2021
PricewaterhouseCoopers AS

Tom Notland
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

(2)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning 2020 DNB PE II (IS) AS

Signers:

Name	Method	Date
Notland, Tom	BANKID_MOBILE	2021-05-10 12:58

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.




Årsregnskap 2020

DNB Private Equity II (IS) AS

Org.nr.: 996 262 529

Utarbeidet av:

NRP Procurator 



DNB Private Equity II (IS) AS

Styrets årsberetning 2020

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. 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 31.12.2020 kommittert seg i 11 PE-fond for totalt NOK 878 millioner hvor det per årsskiftet er investert 65 porteføljeselskaper. Samlet leverer PE-fondene en verdistigning på 37 millioner i 2020. PE-fondene har realisert 8 investeringer i underliggende porteføljeselskaper i 2020 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 2,11 sammenlignet med 2,09 ved forrige årsskiftet.

Selv om erfaringer fra fullt realiserede investeringer i hovedsak er gode, er det fremdeles usikkerheten knyttet til det pågående utbruddet av Covid-19 viruset. I 2020 har pandemien hatt liten påvirkning på verdien av selskapets investeringer, da porteføljen er godt diversifisert og med begrenset kapital investert i utsatte bransjer.

Utviklingen i porteføljeselskapene vil påvirkes av den generelle utviklingen i markedet fremover og hvor virus utbruddet fortsatt kan være et negativt bakteppe.

Arbeidsmiljø

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

Selskapsstyring

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

Likestilling

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

Ytre miljø og Samfunnsansvar

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

Redegjørelse for årsregnskapet

Verdiendringer på investeringene ved årsslutt består av underliggende PE-fonds løpende driftskostnader,



DNB Private Equity II (IS) AS

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 31.12.2020 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 31.12.2020 er 95 % av kommittert selskapskapital innkalt og det er foretatt distribusjon tilsvarende 148 % av innkalt kapital. 5 % av distribuert kapital kan i tillegg innkalles på nytt.

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

Finansiell risiko

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

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

Overvekten av investeringene er i fremmed valuta og investeringene er utsatt for generell risiko knyttet til valutavolatiliteter 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 årsganger i så vel underliggende PE-fond som i porteføljeselskaper.

Oslo, 05.05.2021
Styret for DNB Private Equity II (IS) AS

Bjørn Roald Eknes
Styreleder

Truls Cook Tollefsen
Styremedlem

Lars Henrik Mikelsen
Styremedlem

Terje Valderhaug
Daglig leder



DNB Private Equity II (IS) AS

Resultatregnskap 1.1. - 31.12.

	Note	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Verdiøkning finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi	3	36 659 797	118 180 634
Sum driftsinntekter		36 659 797	118 180 634
Driftskostnader			
Lønnskostnad	2	137 625	142 625
Andre driftskostnader	2, 8	5 905 796	10 461 326
Sum driftskostnader		6 043 421	10 603 951
Driftsresultat		30 616 376	107 576 683
Finansinntekter/-kostnader			
Annen renteinntekt		70 372	343 654
Annen finansinntekt		2 045 417	688 958
Annen finanskostnad		4 935 908	334 921
Andel overskudd stille deltakere	6	27 518 293	107 191 631
Finansresultat		-30 338 413	-106 493 939
Årsresultat		277 963	1 082 744
Totalresultatoppstilling			
Årets resultat		277 963	1 082 744
Andre resultatposter		0	0
Totalresultat		277 963	1 082 744
Disponering av årsresultatet			
Avsatt til annen egenkapital		335 818	797 962
Overført til/fra fond for vurderingsforskjeller		-57 855	284 782
Sum overføringer		277 963	1 082 744



DNB Private Equity II (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>			
Eiendeler			
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i andre selskap	3, 8	568 443 481	684 107 002
Sum finansielle anleggsmidler		568 443 481	684 107 002
Sum anleggsmidler		568 443 481	684 107 002
Bankinnskudd o.l.			
Bankinnskudd		16 843 860	21 355 900
Sum bankinnskudd o.l.		16 843 860	21 355 900
Sum omløpsmidler		16 843 860	21 355 900
Sum eiendeler		585 287 340	705 462 902



DNB Private Equity II (IS) AS

Balanse per 31.12.

	Note	2020	2019
<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	3 033 816	3 091 671
Annen egenkapital	5	<u>6 636 236</u>	<u>6 300 418</u>
Sum opptjent egenkapital		9 670 052	9 392 089
Sum egenkapital		<u>18 705 369</u>	<u>18 427 406</u>
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	2	<u>37 876 786</u>	<u>36 207 438</u>
Sum avsetning for forpliktelser		37 876 786	36 207 438
Annen langsiktig gjeld			
Innskudd stille deltakere	6	<u>528 384 408</u>	<u>650 514 115</u>
Sum annen langsiktig gjeld		528 384 408	650 514 115
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		225 697	218 863
Annen kortsiktig gjeld		<u>95 080</u>	<u>95 080</u>
Sum kortsiktig gjeld		320 777	313 943
Sum gjeld		<u>566 581 971</u>	<u>687 035 496</u>
Sum egenkapital og gjeld		<u>585 287 340</u>	<u>705 462 902</u>

Oslo, 05.05.2021
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.

	2020	2019
<i>(Alle tall i NOK)</i>		
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	277 963	1 082 744
Endring i andre tidsavgrensningsposter	27 518 293	107 191 631
Reversering av verdiendringer	(36 659 797)	(118 180 634)
Endring i kortsiktige fordringer og gjeld	6 834	32 034
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 669 348	5 855 089
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	(7 187 359)	(4 019 137)
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Tilbakebetalt kapital fra investeringer i andre selskap	173 266 378	156 307 269
Investeringer i andre selskap	(20 943 060)	(12 268 186)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	152 323 318	144 039 083
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Kapitalendring stille deltakere	(149 648 000)	(139 787 940)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(149 648 000)	(139 787 940)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(4 512 041)	232 006
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.	21 355 900	21 123 894
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	16 843 859	21 355 900
Spesifikasjon av kontantbeholdning ved periodens slutt		
Bankinnskudd, kontanter og lignende	16 843 860	21 355 900



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2020

Stiftelse av selskapet, selskapets formål og regnskapsperiode

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

Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av balanseposter

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

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

Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler er klassifisert i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultat, som utlån og fordringer og som eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av selskapets hensikt på anskaffelsestidspunktet. Pr. 31.12.2020 har selskapet eiendeler klassifisert til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

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

Selskapets investeringer i PE-fond er klassifisert som langsiktig da de ikke forventes realisert innenfor 12 måneder. Investeringshorisonten er langsiktig og det eksisterer ikke noe etablert annenhåndsmarked for realisering av investeringene. Investeringene er vurdert og presentert i samsvar med antatt salgsverdi i et åpent marked (FMV). Verdivurderingene er gjort i samsvar med fondenes egen verdivurdering av underliggende porteføljeselskap, dog slik at selskapets ledelse gjennomgår og vurderer verdirapportene. Verdien i underliggende fond er omregnet til balansedagens kurser. Ved verdifastsattelsen i underliggende fond benyttes estimeringsteknikker som 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 2020

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 651 516. 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 154 254 inklusiv mva. vedr lovpålagt revisjon og ingen honorar vedr bistand.

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

Spesifisering av lønnskostnader	2020	2019
Styrehonorar	125 000	125 000
Arbeidsgiveravgift	12 625	17 625
Sum lønnskostnader	137 625	142 625

Spesifisering av andre driftskostnader	2020	2019
Honorar revisor	154 254	187 500
Honorar forretningsfører	651 516	625 452
Forvaltningshonorar	3 246 300	3 607 010
Suksesshonorar 1)	1 669 348	5 855 089
Øvrige driftskostnader	184 378	186 275
Sum andre driftskostnader	5 905 796	10 461 326



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2020

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

Note 3 - Investering i andre selskap

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

Selskap	Kommittert kapital 1)	Innkalt kapital	Ikke innkalt kapital 2)
AEA Investor Fund V	USD 20 000 000	USD 20 554 081	USD 1 472 407
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 3 010 399	USD 399 449
Equistone Partners Europe Fund IV	EUR 15 000 000	EUR 15 865 568	EUR 447 200
Herkules Private Equity Fund III	NOK 75 000 000	NOK 84 020 310	NOK 494 124
HitecVision VI	USD 15 000 000	USD 14 872 422	USD 2 004 574
J.H. Whitney VII	USD 5 000 000	USD 5 475 886	USD 110 708
Norvestor VI	NOK 100 000 000	NOK 95 709 295	NOK 11 290 706
Ridgemont Equity Partners I	USD 10 000 000	USD 10 470 833	USD 58 472
Thoma Bravo Fund X	USD 10 000 000	USD 12 412 436	USD 1 435 790
Sum	NOK 878 292 674	NOK 926 713 531	NOK 68 358 161

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 1.1.20	Verdiendringer i året 2)	Bokført verdi
AEA Investor Fund V	-159 130 785	182 217 580	19 727 168	42 813 962
Alpha Private Equity Fund 6	-2 154 777	100 993 638	1 761 854	100 600 715
Axcel IV	-26 774 215	51 049 578	-6 416 754	17 858 609
Energy Ventures IV	14 357 255	-1 636 610	-5 555 363	7 165 282
Equistone Partners Europe Fund IV	-122 185 810	168 705 276	8 169 308	54 688 774
Herkules Private Equity Fund III	1 925 221	-890 915	-966 689	67 617
HitecVision VI	82 341 645	70 605 514	-25 316 430	127 630 728
J.H. Whitney VII	-4 822 579	39 062 920	16 986 714	51 227 054
Norvestor VI	-41 538 133	90 201 658	9 877 092	58 540 617
Ridgemont Equity Partners I	-57 725 827	120 855 132	-3 717 069	59 412 236
Thoma Bravo Fund X	-173 766 135	200 094 054	22 109 966	48 437 885
Sum	-489 474 142	1 021 257 825	36 659 797	568 443 482

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

2) Årets verdiendring består av urealisert verdiendring på -NOK 58 785 469 og realisert verdiendring på NOK 95 445 266.



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2020

Note 4 - Aksjekapital og aksjonærer

Aksjekapitalen i DNB Private Equity II (IS) AS pr. 31.12.2020 består av:

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

Eierstruktur

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



DNB Private Equity II (IS) AS

Noter 2020

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Total egenkapital
Aksjekapital 01.01.2020	904 700	0	0	0	904 700
Overkurs 01.01.2020	0	8 130 618	0	0	8 130 618
Annen egenkapital 01.01.2020	0	0	3 091 671	6 300 418	9 392 089
Sum egenkapital 01.01.2020	904 700	8 130 618	3 091 671	6 300 418	18 427 406
Årets resultat	0	0	-57 855	335 818	277 963
Egenkapital 31.12.2020	904 700	8 130 618	3 033 816	6 636 235	18 705 369

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

	2020	2019
Innkalt kapital fra stille deltakere, eksklusiv aksjeinnskudd	852 719 507	843 140 308
Tilbakebetalt innskutt kapital	-852 719 507	-843 140 308
Stille deltakeres andel av etableringskostnader	-491 221	-491 221
Opptjent resultat i det indre selskapet overført stille deltakere	957 353 570	929 835 277
Akkumulert resultatutdeling	-428 477 941	-278 829 941
Opptjent resultat overført stille deltakere	528 384 408	650 514 115

Stille deltakere har tilsammen kommittert seg for NOK 904 700 000 til hovedmannen og det indre selskapet, herav NOK 9 047 000 som aksjeinnskudd i hovedmannen. Hovedmannen kan innkalle ytterligere NOK 105 900 000 fra stille deltakere hvorav NOK 62 975 000 gjelder tilbakebetalt kapital som kan reinnkalles.

Note 7 - Skatt

Årets skattekostnad	2020	2019
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	277 963	1 082 744
Permanente forskjeller	-75 561	-1 094 775
Anvendelse av fremførbart underskudd	-202 402	0
Skattepliktig inntekt	0	-12 031
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 2020

Midlertidige forskjeller	2020	2019	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-54 042	-256 444	-202 402
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-54 042	-256 444	-202 402
Utsatt skattefordel (22 %)	-11 889	-56 418	-44 528

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

Note 8 - Andre forhold

Nærstående parter

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

Finansiell risiko

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

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

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

Hendelser etter balansedagen

Det er ikke inntruffet hendelser etter årsskiftet som påvirker selskapets status og soliditet ved tidspunkt for avleggelsen av årsregnskapet.