



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2015 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 991 742 522  
Organisasjonsform: Aksjeselskap  
Foretaksnavn: CUBERA PE I AS  
Forretningsadresse: Roald Amundsens gate 6  
0161 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2015 - 31.12.2015

### 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: Niclas Ekestubbe  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 12.02.2016

### Grunnlag for avgivelse

År 2015: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2014: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2015

*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, 07.09.2019



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2015	2014
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	64 822 394	59 646 949
<b>Sum inntekter</b>		<b>64 822 394</b>	<b>59 646 949</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	1 204 009	1 158 540
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 204 009</b>	<b>1 158 540</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>63 618 386</b>	<b>58 488 409</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 367	392
Valutagevinst (agio)		3 180 951	4 074 235
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>3 182 318</b>	<b>4 074 627</b>
Annen rentekostnad		8 943	18 949
Annen finanskostnad		103 500	535 592
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>112 443</b>	<b>554 541</b>
<b>Netto finans</b>		<b>3 069 875</b>	<b>3 520 086</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>66 688 261</b>	<b>62 008 495</b>
Skattekostnad	6	90 990	-13 715
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>66 597 271</b>	<b>62 022 210</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>66 597 271</b>	<b>62 022 210</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>66 597 271</b>	<b>62 022 210</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>66 597 271</b>	<b>62 022 210</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		35 000 000	35 000 000
Overføring til annen egenkapital		31 597 271	27 022 210
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	5	<b>66 597 271</b>	<b>62 022 210</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2015	2014
<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 kortsiktige fordringer		26 174	24 350
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 174</b>	<b>24 350</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	222 694 296	210 163 735
<b>Sum investeringer</b>		<b>222 694 296</b>	<b>210 163 735</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		36 882 432	38 095 808
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>36 882 432</b>	<b>38 095 808</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>259 602 902</b>	<b>248 283 892</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>259 602 902</b>	<b>248 283 892</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
Overkurs		66 452 017	126 452 017
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>70 066 021</b>	<b>130 066 021</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		154 417 330	82 820 060



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>154 417 330</b>	<b>82 820 060</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>224 483 352</b>	<b>212 886 081</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld			1 406
Utbytte	5, 7	35 000 000	35 000 000
Annen kortsiktig gjeld		119 550	139 100
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	7		257 305
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>35 119 550</b>	<b>35 397 811</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>35 119 550</b>	<b>35 397 811</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>259 602 902</b>	<b>248 283 892</b>



Building a better  
working world

Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo  
Oslo Atrium, P.O. Box 29, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
Fax: +47 24 00 24 01  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

Til generalforsamlingen i  
Cubera PE 1 AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Cubera PE 1 AS, som består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2015, resultatregnskap, kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### *Styrets ansvar for årsregnskapet*

Styret er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvise bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.



Building a better  
working world

2

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet for Cubera PE 1 AS avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2015 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

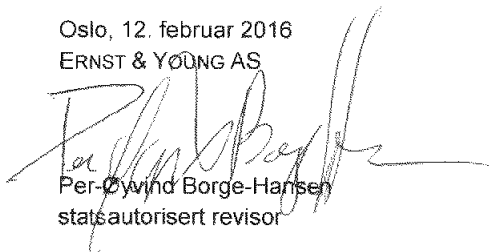
##### *Konklusjon om årsberetningen*

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 styret 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, 12. februar 2016  
ERNST & YOUNG AS



Per-Oyvind Borge-Hansen  
statsautorisert revisor



# Årsrapport 2015

Cubera PE I AS

Org.nr. 991 742 522



## Årsberetning 2015

Cubera PE I AS

### Virksomhetens art og hvor den drives

Selskapet ble etablert i 2007 og har kontoradresse i Roald Amundsensgt 6 i Oslo.

Selskapets virksomhet er å gjøre direkte og indirekte investeringer i private equity fond, primært buyout fond, samt all annen virksomhet som inngår i dette og i forvaltningen av investeringene.

### Selskapets finansielle stilling

Selskapet har hatt et godt driftsår og markedsverdien på de underliggende investeringene har utviklet seg positivt i løpet av året. Regnskapet er avlagt etter forenklet IFRS (se note 1.)

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

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

### Fortsatt drift

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### Arbeidsmiljø, likestilling og ytre miljø

Selskapet har ingen ansatte og bedriver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

Oslo, 12.02.2016

Niclas Ekestubbe  
styrets leder

Arash Hosseini-Pad  
styremedlem

Bjørn Radoslav Vedahl  
styremedlem



## Oppstilling over totalresultat

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Driftsinntekter</b>			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	64 822 394	59 646 949
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>64 822 394</b>	<b>59 646 949</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	-1 204 009	-1 158 540
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-1 204 009</b>	<b>-1 158 540</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>63 618 386</b>	<b>58 488 409</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		1 367	392
Valutagevinst (agio)		3 180 951	4 074 235
Annen rentekostnad		-8 943	-18 949
Annen finanskostnad		-103 500	-535 592
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>3 069 875</b>	<b>3 520 086</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>66 688 261</b>	<b>62 008 495</b>
Skattekostnad	6	-90 990	13 715
<b>Totalresultat</b>		<b>66 597 271</b>	<b>62 022 210</b>
<b>Disponeringer og overføringer</b>			
Avsatt utbytte		-35 000 000	-35 000 000
Overføring til annen egenkapital		-31 597 271	-27 022 210
<b>Sum overføringer</b>	<b>5</b>	<b>-66 597 271</b>	<b>-62 022 210</b>



## Oppstilling over finansiell stilling

<b>Eiendeler</b>	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Omløpsmidler</b>			
Andre kortsiktige fordringer		26 174	24 350
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 174</b>	<b>24 350</b>
<b>Investeringer</b>			
Finansielle investeringer	3	222 694 296	210 163 735
<b>Sum investeringer</b>		<b>222 694 296</b>	<b>210 163 735</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		36 882 432	38 095 808
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>36 882 432</b>	<b>38 095 808</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>259 602 902</b>	<b>248 283 892</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>259 602 902</b>	<b>248 283 892</b>



## Oppstilling over finansiell stilling

Egenkapital og gjeld	Note	2015	2014
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
Overkurs		66 452 017	126 452 017
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>70 066 021</b>	<b>130 066 021</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		154 417 330	82 820 060
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>154 417 330</b>	<b>82 820 060</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>5</b>	<b>224 483 352</b>	<b>212 886 081</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		0	1 406
Avsatt utbytte	5, 7	35 000 000	35 000 000
Annen kortsiktig gjeld		119 550	139 100
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	7	0	257 305
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>35 119 550</b>	<b>35 397 811</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>35 119 550</b>	<b>35 397 811</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>259 602 902</b>	<b>248 283 892</b>

Oslo, 12.02.2016  
Styret i Cubera PE I AS

Niclas Ekestubbe  
styrets leder

Arash Hosseini-Pad  
styremedlem

Bjørn Radoslav Vedahl  
styremedlem



## Kontantstrømoppstilling

Cubera PE I AS

### Indirekte modell

	Inneværende år	Forrige år
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	66 688 261	62 008 495
Betalt skatt i perioden	-90 990	13 715
Realisert andel av distribusjoner	-11 843 363	-12 699 330
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	-52 979 032	-46 977 618
Annen realisert gevinst/tap finansielle investeringer	0	0
Endring i kortsiktige fordringer	-3 231	566 239
Endring i kortsiktig gjeld	-276 855	327 112
<b>Kontantstrøm fra finansielle investeringer</b>		
Kjøp av finansielle investeringer inkl. kjøpskostnader	0	0
Salg av finansielle investeringer	0	0
Innbetaling av kapital til finansielle investeringer	-22 287 762	-37 375 803
Kapitalutdelinger fra finansielle investeringer	74 579 595	58 633 853
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>53 786 624</b>	<b>24 526 662</b>
<b>Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>		
Endring i langsiktig gjeld		
Opptak av ny gjeld konvertert til egenkapital	0	0
Innbetaling / tilbakebetaling av egenkapital	-55 000 000	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter</b>	<b>-55 000 000</b>	<b>0</b>
<b>Netto endring i kontantstrøm</b>	<b>-1 213 376</b>	<b>24 526 662</b>
Beholdning av likvider ved periodens begynnelse	38 095 808	13 569 146
Beholdning av likvider ved periodens slutt	36 882 432	38 095 808
<b>Endring i likvidbeholdning</b>	<b>-1 213 376</b>	<b>24 526 662</b>



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

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

#### 1.1. Forenklet IFRS

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

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

#### 1.2. Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

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

Investeringer i finansielle instrumenter, som i oppstilling over finansiell stilling føres til virkelig verdi.

Regnskapsperiodens endring i urealiserte verdiendringer - d.v.s. forskjellen mellom kostverdi og virkelig verdi - føres over oppstilling over totalresultatet som ordinær driftsinntekt /-kostnad.

Se også punkt 3 vedrørende valuta.

#### 1.3. Valuta

Løpende transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. *Balanseposter ved regnskapsperiodens slutt:* (1) pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til bokføringsvaluta ved å benytte balansedagens kurs, (2) ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til bokføringsvaluta ved å benytte balansedagens kurs. Valutakursjusteringer resultatføres løpende i regnskapsperioden og ved regnskapsperiodens slutt som finanspost.

#### 1.4. Bruk av estimat

Selskapets ledelse benytter i relevante tilfeller estimater og forutsetninger i fastsettelsen av eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig vurderinger av poster som utsatt skattefordel - og fastsettelse av virkelig verdi på finansielle investeringer hvor det ikke eksisterer observerbare markedspriser. Fremtidige hendelser kan medføre at grunnlaget for slike estimater endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Estimater er benyttet ved vurdering av finansielle investeringer etter virkelig verdi i note 3. Investeringene er klassifisert i nivå 3.

#### 1.5. Investeringer i finansielle investeringer

##### *I Klassifisering*

I overensstemmelse med IAS 39, *Finansielle investeringer: Inntektsføring og måling*, klassifiseres investeringer i finansielle investeringer innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategori: *Virkelig verdi med verdiendringer over oppstilling over totalresultat*.

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

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



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

- b) *Finansielle investeringer som er utpekt til Virkelig verdi med verdiendringer over oppstilling over totalresultat:*  
Denne kategorien inkluderer egenkapitalinstrumenter og gjeldsinstrumenter som ikke er holdt for handelsformål. Dette er finansielle instrumentene som blir styrt og vurdert ut i fra en virkelig verdi betraktning. Denne kategorien inkluderer egenkapital instrumenter som er private equity fond.

### 1.5. Investeringer i finansielle investeringer - fortsetter

#### II Innregning

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

#### III Første gangs måling

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

#### IV Etterfølgende måling

Etter første gangs måling blir finansielle eiendeler og forpliktelser klassifisert i kategorien *Virkelig verdi med verdiendringer over oppstilling over totalresultat* målt til virkelig verdi i selskapets oppstilling over finansiell stilling (se punkt 6 nedenfor). Etterfølgende endringer i virkelig verdi er klassifisert i *Gevinst på investeringer i finansielle investeringer / Tap på investeringer i finansielle investeringer* i selskapets oppstilling over totalresultat. Opptjente renteinntekter og utbytte for disse instrumentene er resultatført tilsvarende. Detaljer vedrørende de etterfølgende endringene er vist i note.

### 1.6. Virkelig verdi

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

\* *European Venture Capital Association* - Private Equity industriens europeiske bransjeorganisasjon.

### 1.7. Inntektsskatt

Skattekostnad oppført i oppstilling over totalresultat består av betalbar skatt, endring i utsatt skatt og kildeskatt betalt til andre skattejurisdiksjoner. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skattefordel regnskapsføres når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapet regnskapsfører *tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel* i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel måles basert på forventet fremtidig skattesats knyttet til postene hvor den midlertidige forskjellen har oppstått. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og klassifiseres som immateriell eiendel (anleggsmiddel) eller langsiktig forpliktelse i oppstilling over finansiell stilling.

Betalbar skatt og utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

### 1.8. Bankinnskudd, kontanter og lignende

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



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### 1.9. Egenkapital

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

### 1.10. Avsetninger

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

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

### 1.11. Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede eiendeler og forpliktelser regnskapsføres ikke i årsregnskapet, men opplyses om hvis de er vesentlige og sannsynligheten for at eiendel eller forpliktelse tilfaller selskapet ikke er ubetydelig.

### 1.12. Hendelser etter balansedagen

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

### 1.13. Kontantstrømoppstilling

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

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

*(a) Kontantstrøm fra driftsaktiviteter:* Kontantstrøm fra driftsaktiviteter er beregnet som netto driftsoverskudd/underskudd for året, justert for driftsposter uten kontanteffekt.

*(b) Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter:* Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter består av betalinger i forbindelse med kjøp og salg av finansielle eiendeler, mottatte distribusjoner fra finansielle eiendeler og mottatte renter.

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



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### Note 2 - Lønn og annen godtgjørelse

Selskapet har ingen ansatte.

#### Pensjoner

Selskapet er ikke pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

#### Godtgjørelser

Det er utbetalt kr. 112 500 inkl. mva i styrehonorar. For øvrig er det ikke utbetalt annen godtgjørelse eller ytt lån eller garantistillelser til selskapets styre eller daglig leder.

#### Revisor

Det er utbetalt honorar til revisor på kr. 194 188 inkl. mva. Av dette utgjør rådgivning kr. 87 313.

### Note 3 - Finansielle investeringer målt til virkelig verdi

#### 3.1 Gevinst og tap på finansielle investeringer

	Inneværende år	Førrige år
Mottatt aksjeutbytte	0	0
Realisert andel av distribusjoner	11 843 363	12 669 330
Realisert gevinst	0	0
Urealisert gevinst (verdiendring)	52 979 032	46 977 618
Realisert tap	0	0
Urealisert tap	0	0
<b>Sum</b>	<b>64 822 394</b>	<b>59 646 949</b>

#### 3.2 Eierandel, kapitalforpliktelse og kostverdi \*\*

Investering	Fonds- valuta	Eier- andel	Kommittert selskaps- kapital *	Uinnkalt selskaps- kapital *	Kostverdi inneværende år **	Kostverdi førrige år **
Bain Capital Fund X	USD	0,07%	65 550 492	1 999 298	3 895 486	19 866 336
Chicago Growth Partners II	USD	1,00%	43 700 328	1 485 931	0	10 172 292
Bridgepoint Europe IV	EUR	0,10%	47 794 945	5 548 311	4 178 316	15 702 624
Industri Kapital 2000	EUR	0,24%	12 257 731	1 495 305	0	0
Industri Kapital 2004	EUR	0,49%	27 940 486	3 842 632	0	0
Procuritas II	SEK	10,50%	0	0	0	0
Procuritas III	EUR	2,86%	8 253 486	0	0	0
Montagu Private Equity IV	EUR	0,24%	59 265 732	5 976 103	24 383 959	24 164 409
Lion Capital Fund III	USD	0,45%	61 180 459	10 624 387	26 766 530	29 767 101
<b>Sum</b>			<b>325 943 659</b>	<b>30 971 967</b>	<b>59 224 291</b>	<b>99 672 762</b>

\* Kommittert selskapskapital og uinnkalt selskapskapital i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved å benytte balansedagens valutakurs.

\*\* Kostverdi er netto innbetalt kapital / kjøpesum med tillegg av kjøpskostnader og fradrag for tilbakebetalt kapital.



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### 3.3 Virkelig verdi

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

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

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

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

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

Selskapet har investeringer i private equity fond som ikke omsettes i et aktivt marked. Verdsettelsen av andelene er gjort i henhold til EVCA\* retningslinjer, og kan være gjort av fondene selv eller av tredje part. I verdsettelsen er det korrigert for eventuelle endringer som følge av likviditetsrisiko og omsetningsbegrensninger. Avhengig av klassifisering av underliggende instrumenter og foretatte justeringer blir slike investeringer klassifisert i henholdsvis nivå 2 eller 3.

\* European Venture Capital Association - Private Equity industriens europeiske bransjeorganisasjon.

Investering	Basert på fondsrapport per	Virkelig verdi inneværende år	Nivå
Bain Capital Fund X	Q3 2015	35 899 671	3
Chicago Growth Partners II	Q3 2015	33 446 509	3
Bridgepoint Europe IV E	Q3 2015	32 733 544	3
Industri Kapital 2000	Q3 2015	158 514	3
Industri Kapital 2004	Q3 2015	4 025 434	3
Procuritas II	Q4 2014	166 164	3
Procuritas III	Q3 2015	40 167	3
Montagu Private Equity IV	Q3 2015	45 684 012	3
Lion Capital Fund III	Q3 2015	70 540 282	3
<b>Sum</b>		<b>222 694 296</b>	

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

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

Nedenfor følger en avstemming over endringer i virkelig verdi.

	Inneværende år	Forrige år
<b>Inngående balanse</b>	<b>210 163 735</b>	<b>171 774 836</b>
Kapitalinnbetalinger / kjøp	22 287 762	37 375 803
Kapitalutbetalinger	- 74 579 595	- 58 633 853
Realisert andel av kapitalutbetalinger	11 843 363	12 669 330
Salg	0	0
Endring i urealisert verdiendring	52 979 032	46 977 618
<b>Utgående balanse</b>	<b>222 694 296</b>	<b>210 163 735</b>



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### 3.4 Risikoeksponering

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

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

### Note 4 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjeklasser	Antall	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	903 501	4	3 614 004

Selskapets aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel
Cubera Private Equity I AB	903 501	100%

### Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse	3 614 004	126 452 017	82 820 060	212 886 081
Årets resultat		0	66 597 271	66 597 271
Tilleggsutbytte		-20 000 000	0	-20 000 000
Avsatt utbytte		-35 000 000	0	-35 000 000
<b>Utgående balanse</b>	<b>3 614 004</b>	<b>71 452 017</b>	<b>149 417 331</b>	<b>224 483 352</b>



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### Note 6 - Skatt

Betalbare skatter kostnadsføres når de påløper og beregnes basert på årets skattemessige resultat før skatt. Den totale skattekostnaden består av betalbar skatt, betalt kildeskatt og endring i netto utsatt skatt.

Grunnlag for betalbar skatt	Inneværende år	Forrige år
Regnskapsmessig resultat før skatt	66 688 261	62 008 495
Urealisert gevinst/tap finansielle instrumenter	-52 979 032	-46 977 618
Realisert gevinst/tap finansielle instrumenter	-11 843 363	-12 669 330
3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden	124 136	485 590
Andel skattemessig resultat i deltakerliknede selskaper	5 519 063	- 2 098 481
Benyttet fremførbart underskudd	-7 509 066	-748 656
<b>Sum grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skattekostnad på ordinært resultat	Inneværende år	Forrige år
Betalbar skatt 27% av grunnlag	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	90 990	-13 715
<b>Sum skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>90 990</b>	<b>-13 715</b>

### Midlertidige forskjeller og utsatt skatt/-skattefordel

Under følger en spesifikasjon av midlertidige forskjeller spesifisert på typer av midlertidige forskjeller og skattemessig underskudd til fremføring. Sum midlertidige forskjeller utgjør beregningsgrunnlaget for utsatt skatt / utsatt skattefordel.

Midlertidige forskjeller	Inneværende år	Forrige år	Endring
Skattemessig underskudd til fremføring	- 14 956 632	- 22 465 697	- 7 509 066
<b>Sum midlertidige forskjeller - grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-14 956 632</b>	<b>-22 465 697</b>	<b>-7 509 066</b>

Beregnet utsatt skatt / - skattefordel - 25%	- 3 739 158	- 6 267 875
Balanseført utsatt skatt / - skattefordel	0	0

Utsatt skattefordel balanseføres ikke da det ikke er ventet at selskapet vil ha et positivt skattemessig resultat innenfor en rimelig tidshorison. Dette skyldes at selskapets inntekter faller innunder reglene i den norske fritaksmetoden og at de dermed i all hovedsak er fritatt for ordinær beskatning.



## NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2015

### Note 7 - Konsernselskaper og nærstående parter

Selskapet har en oppdragsavtale med Permian Business Partner AS for fondsadministrasjon og regnskapsføring.

Under følger en spesifisering av totaler per konsernselskap eller nærstående part i årets oppstilling over totalresultat og i oppstilling over finansiell stilling per balansedagen.

#### Oppstilling over totalresultat

Selskap	Relasjon	Regnskaps- honorar	Adm. honorar	Fonds- forvaltning	Rente- inntekter	Rente- kostnader
AIF Depository AS	Nærstående	75 000	50 000	0	0	0
Permian Business Partner AS	Nærstående	226 729	150 000	0	0	0
Cubera Private Equity I AB	Konsern	0	0	377 916	0	0
<b>Sum</b>		<b>301 729</b>	<b>200 000</b>	<b>377 916</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Oppstilling over finansiell stilling

Selskap	Relasjon	Kunde- fordringer	Andre fordringer	Leverandør- gjeld	Utbytte	Annen kortsiktig gjeld
AIF Depository AS	Nærstående	0	0	0	0	0
Cubera Private Equity I AB	Konsern	0	0	0	-35 000 000	0
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-35 000 000</b>	<b>0</b>

### Note 8 - Kortsiktig finansiering / kassekreditt

Selskapet har bundne midler med kr 658 651 knyttet til kassekredittfasilitet. Kredittlimiten er SEK 25 000 000.