



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2016 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2016 - 31.12.2016

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: 08.02.2017

Grunnlag for avgivelse

År 2016: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2015: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2016

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, 04.11.2020



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	20 628 705	64 822 394
Sum inntekter		20 628 705	64 822 394
Kostnader			
Annen driftskostnad	2, 7	1 191 023	1 204 009
Sum kostnader		1 191 023	1 204 009
Driftsresultat		19 437 683	63 618 386
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		489	1 367
Valutagevinst (agio)			3 180 951
Sum finansinntekter		489	3 182 318
Annen rentekostnad		2 854	8 943
Valutatap (disagio)		685 758	
Annen finanskostnad		119	103 500
Sum finanskostnader		688 731	112 443
Netto finans		-688 242	3 069 875
Ordinært resultat før skattekostnad		18 749 441	66 688 261
Skattekostnad	6		90 990
Ordinært resultat etter skattekostnad		18 749 441	66 597 271
Årsresultat		18 749 441	66 597 271
Årsresultat etter minoritetsinteresser		18 749 441	66 597 271
Totalresultat		18 749 441	66 597 271
Overføringer og disponeringer			
Utbytte		60 000 000	35 000 000
Overføring til annen egenkapital		-41 250 559	31 597 271



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
Sum overføringer og disponeringer	5	18 749 441	66 597 271



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer		91 632	26 174
Sum fordringer		91 632	26 174
Investeringer			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	182 736 524	222 694 296
Sum investeringer		182 736 524	222 694 296
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		44 670 418	36 882 432
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		44 670 418	36 882 432
Sum omløpsmidler		227 498 574	259 602 902
SUM EIENDELER		227 498 574	259 602 902
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
Overkurs			66 452 017
Sum innskutt egenkapital		3 614 004	70 066 021
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		163 618 788	154 417 330



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2016	2015
Sum opptjent egenkapital		163 618 788	154 417 330
Sum egenkapital	5	167 232 793	224 483 352
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		53 125	
Utbytte	5, 7	60 000 000	35 000 000
Kortsiktig konserngjeld		93 106	
Annen kortsiktig gjeld		119 550	119 550
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	7		
Sum kortsiktig gjeld		60 265 781	35 119 550
Sum gjeld		60 265 781	35 119 550
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		227 498 574	259 602 902



Årsrapport 2016

Cubera PE I AS

Org.nr. 991 742 522



Årsberetning 2016

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 årsresultat, 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, 08.02.2017

Niclas Ekestubbe
styrets leder

Arash Hosseini-Pad
styremedlem

Bjørn Radoslav Vedahl
styremedlem



Oppstilling over totalresultat 1.1 - 31.12

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2016	2015
Driftsinntekter			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	20 628 705	64 822 394
Sum driftsinntekter		20 628 705	64 822 394
Driftskostnader			
Annen driftskostnad	2, 7	-1 191 023	-1 204 009
Sum driftskostnader		-1 191 023	-1 204 009
Driftsresultat		19 437 683	63 618 386
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		489	1 367
Valutagevinst (agio)		0	3 180 951
Annen rentekostnad		-2 854	-8 943
Valutatap (disagio)		-685 758	0
Annen finanskostnad		-119	-103 500
Resultat av finansposter		-688 242	3 069 875
Resultat før skattekostnad		18 749 441	66 688 261
Skattekostnad	6	0	-90 990
Årsresultat		18 749 441	66 597 271
Øvrige resultatelementer		0	0
Totalresultat		18 749 441	66 597 271
Disponeringer og overføringer fra årsresultat			
Avsatt utbytte		-60 000 000	-35 000 000
Overføring til annen egenkapital		41 250 559	-31 597 271
Sum overføringer	5	-18 749 441	-66 597 271



Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Eiendeler	Note	2016	2015
Omløpsmidler			
Andre kortsiktige fordringer		91 632	26 174
Sum fordringer		91 632	26 174
Investeringer			
Finansielle investeringer	3	182 736 524	222 694 296
Sum investeringer		182 736 524	222 694 296
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		44 670 418	36 882 432
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		44 670 418	36 882 432
Sum omløpsmidler		227 498 574	259 602 902
Sum eiendeler		227 498 574	259 602 902



Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Egenkapital og gjeld	Note	2016	2015
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
Overkurs		0	66 452 017
Sum innskutt egenkapital		3 614 004	70 066 021
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		163 618 788	154 417 330
Sum opptjent egenkapital		163 618 788	154 417 330
Sum egenkapital	5	167 232 793	224 483 352
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		53 125	0
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern		93 106	0
Avsatt utbytte	5, 7	60 000 000	35 000 000
Annen kortsiktig gjeld		119 550	119 550
Sum kortsiktig gjeld		60 265 781	35 119 550
Sum gjeld		60 265 781	35 119 550
Sum egenkapital og gjeld		227 498 574	259 602 902

Oslo, 08.02.2017
Styret i Cubera PE I AS

Niclas Ekestubbe
styrets leder

Arash Hosseini-Pad
styremedlem

Bjørn Radoslav Vedahl
styremedlem



Cubera PE I AS

Kontantstrømoppstilling 1.1 - 31.12 - indirekte modell

	NOK	
	Current year	Previous year
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Ordinært resultat før skattekostnad	18 763 766	66 688 261
Betalt skatt i perioden	-	-90 990
Realisert andel av distribusjoner	-47 462 696	-11 843 363
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	26 819 666	-52 979 032
Annen realisert gevinst/tap finansielle investeringer	-	-
Endring i kortsiktige fordringer	-65 458	-3 231
Endring i kortsiktig gjeld	146 231	-276 855
Delsum	-1 798 491	1 494 791
Kontantstrøm fra finansielle investeringer		
Kjøp av finansielle investeringer inkl. kjøpskostnader	-	-
Salg av finansielle investeringer	-	-
Innbetaling av kapital til finansielle investeringer	-7 818 567	-22 287 762
Tilbakebetaling av kapital fra finansielle investeringer	68 405 044	74 579 595
Delsum	60 586 477	52 291 833
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	58 787 986	53 786 624
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		
Endring i langsiktig gjeld	-	-
Opptak av ny gjeld konvertert til egenkapital	-	-
Innbetaling / tilbakebetaling av egenkapital	-51 000 000	-55 000 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-51 000 000	-55 000 000
Netto endring i kontantstrøm	7 787 986	-1 213 376
Beholdning av likvider ved periodens begynnelse	36 882 432	38 095 808
Beholdning av likvider ved periodens slutt	44 670 418	36 882 432
Endring i likvidbeholdning	7 787 986	-1 213 376



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2016

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. 31.12.2016

1.5. Investeringer i finansielle investeringer - fortsetter

- 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.

II Innregning

Selskapet innregner finansielle eiendeler og forpliktelser når og bare når selskapet blir kontraktmessig 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. 31.12.2016

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. 31.12.2016

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. 158 750 inkl. mva. Av dette utgjør rådgivning kr. 31 250.

Note 3 - Finansielle investeringer målt til virkelig verdi

3.1 Gevinst og tap på finansielle investeringer

	Inneværende år	Forrige år
Mottatt aksjeutbytte	0	0
Realisert andel av distribusjoner	47 462 696	11 843 363
Realisert gevinst	0	0
Urealisert gevinst/-tap (verdiendring)	-26 833 991	52 979 032
Realisert tap	0	0
Urealisert tap	0	0
Sum	20 628 705	64 822 394

3.2 Eierandel, kapitalforpliktelse og kostverdi **

Investering	Fonds- valuta	Eier- andel	Kommittert selskaps- kapital *	Uinnkalt selskaps- kapital *	Kostverdi inneværende år **	Kostverdi forrige år **
Bain Capital Fund X	USD	0,07%	66 677 472	1 973 472	0	3 895 486
Chicago Growth Partners II	USD	1,00%	43 136 000	1 190 925	0	0
Bridgepoint Europe IV	EUR	0,10%	45 359 500	4 657 458	0	4 178 316
Industri Kapital 2000	EUR	0,24%	10 214 016	0	0	0
Industri Kapital 2004	EUR	0,49%	23 833 650	655 835	0	0
Procuritas II	SEK	10,50%	0	0	0	0
Procuritas III	EUR	2,86%	7 832 921	0	0	0
Montagu Private Equity IV	EUR	0,24%	61 194 347	5 631 048	20 746 264	24 383 959
Lion Capital Fund III	USD	0,45%	73 813 502	10 254 027	25 354 246	26 766 530
Sum			332 061 408	24 362 765	46 100 510	59 224 291

* 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. 31.12.2016

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 2016	28 776 699	3
Chicago Growth Partners II	Q3 2016	16 680 664	3
Bridgepoint Europe IV E	Q3 2016	23 674 002	3
Industri Kapital 2000	Q1 2016	158 090	3
Industri Kapital 2004	Q3 2016	1 857 159	3
Procuritas II	Q4 2016	0	3
Procuritas III	Q4 2015	16 738	3
Montagu Private Equity IV	Q3 2016	45 720 605	3
Lion Capital Fund III	Q3 2016	65 852 568	3
Sum		182 736 524	

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

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

Nedenfor følger en avstemming over endringer i virkelig verdi.

	Inneværende år	Forrige år
Inngående balanse	222 694 296	210 163 735
Kapitalinnbetalinger / kjøp	7 818 567	22 287 762
Kapitalutbetalinger	- 68 405 044	- 74 579 595
Realisert andel av kapitalutbetalinger	47 462 696	11 843 363
Salg	0	0
Endring i urealisert verdiendring	-26 833 991	52 979 032
Utgående balanse	182 736 524	222 694 296



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2016

3.4 Risikoeksponering

Selskapet er et investeringsselskap med investeringer i private equity fond, og er et såkalt «fond i fond». Som fondsinvestor har Selskapet liten eller ingen påvirkning på forvaltningen av de underliggende porteføljeselskapene i de respektive private equity fond hvor man holder andeler. Den viktigste risikostyringen ligger derfor i investeringsprosessen hvor Selskapet har 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 verdiporporteringen 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	71 452 017	149 417 331	224 483 352
Årets resultat		0	18 749 441	18 749 441
Tilleggsutbytte		-16 000 000	0	-16 000 000
Avsatt utbytte		-55 452 017	-4 547 983	-60 000 000
Utgående balanse	3 614 004	0	163 618 789	167 232 793



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2016

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	18 749 441	66 688 261
Urealisert gevinst/tap finansielle instrumenter	26 833 991	-52 979 032
Realisert gevinst/tap finansielle instrumenter	-47 462 696	-11 843 363
3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden	601 168	124 136
Andel skattemessig resultat i deltakerliknede selskaper	0	5 519 063
Benyttet fremførbart underskudd		-7 509 066
Sum grunnlag for betalbar skatt	-1 278 096	0

Skattekostnad på ordinært resultat	Inneværende år	Forrige år
Betalbar skatt 27% av grunnlag	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	0	90 990
Sum skattekostnad på ordinært resultat	0	90 990

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	- 16 234 728	- 14 956 632	- 1 278 096
Sum midlertidige forskjeller - grunnlag utsatt skatt	-16 234 728	-14 956 632	-1 278 096

Beregnet utsatt skatt / - skattefordel - 24%	- 3 896 335	- 3 739 158
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. 31.12.2016

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
Permian Fund Services AS	Nærstående		50 000	0	0	0
Permian Business Partner AS	Nærstående	312 136	156 280	0	0	0
Cubera Private Equity I AB	Konsern	0	0	381 828	0	0
Sum		312 136	206 280	381 828	0	0

Oppstilling over finansiell stilling

Selskap	Relasjon	Kunde- fordringer	Andre fordringer	Leverandør- gjeld	Utbytte	Annen kortsiktig gjeld
Cubera Private Equity I AB	Konsern	0	0	93 106	0	0
Sum		0	0	93 106	0	0



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1156 Sentrum, NO-0107 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

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Cubera PE 1 AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cubera PE 1 AS som består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital] og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater og kontantstrømmer 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også 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

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. 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 eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig



Building a better
working world

dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

Uttalelse om øvrige 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 disponering av resultatet 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 nødvendige 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, 8. februar 2017
ERNST & YOUNG AS

Tore Sørli
statsautorisert revisor