



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2018 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Forenklet IFRS

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Bjørn Radoslav Vedahl  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 05.03.2019

### Grunnlag for avgivelse

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

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 04.11.2020



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Annen driftsinntekt	3	12 385 630	18 897 762
<b>Sum inntekter</b>		<b>12 385 630</b>	<b>18 897 762</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	1 207 919	1 153 989
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 207 919</b>	<b>1 153 989</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>11 177 711</b>	<b>17 743 772</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		17 070	102
Annen finansinntekt		106 258	107 873
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>123 327</b>	<b>107 975</b>
Annen rentekostnad			380
Annen finanskostnad		25 947	100
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>25 947</b>	<b>480</b>
<b>Netto finans</b>		<b>97 380</b>	<b>107 495</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>11 275 091</b>	<b>17 851 267</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	6	15 650	123 317
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
<b>Årsresultat</b>	8	<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		34 000 000	45 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		-22 740 559	-27 272 050
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>	5	<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
---------------------	-------------	-------------	-------------

---



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2018	2017
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer		26 990	69 451
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 990</b>	<b>69 451</b>
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	123 323 820	149 744 552
<b>Sum investeringer</b>		<b>123 323 820</b>	<b>149 744 552</b>
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		11 506 974	18 882 501
<b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b>		<b>11 506 974</b>	<b>18 882 501</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital	4	3 614 004	3 614 004
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>3 614 004</b>	<b>3 614 004</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital		97 106 180	119 846 738
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>97 106 180</b>	<b>119 846 738</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>100 720 184</b>	<b>123 460 743</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Utbytte	5	34 000 000	45 000 000
Kortsiktig konserngjeld	7		96 662
Annen kortsiktig gjeld	7	137 600	139 100
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>34 137 600</b>	<b>45 235 762</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>34 137 600</b>	<b>45 235 762</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>



# Årsregnskap 2018

## Cubera PE I AS

Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 991 742 522



## Oppstilling over totalresultat 1.1 - 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2018	2017
<b>Driftsinntekter</b>			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	12 385 630	18 897 762
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>12 385 630</b>	<b>18 897 762</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	-1 207 919	-1 153 989
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-1 207 919</b>	<b>-1 153 989</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>11 177 711</b>	<b>17 743 772</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		17 070	102
Valutagevinst (agio)		106 258	107 873
Annen rentekostnad		0	-380
Valutatap (disagio)		-25 947	0
Annen finanskostnad		0	-100
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>97 380</b>	<b>107 495</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>11 275 091</b>	<b>17 851 267</b>
Skattekostnad	6	-15 650	-123 317
<b>Årsresultat</b>	<b>8</b>	<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
Øvrige resultatelementer		0	0
<b>Totalresultat</b>		<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
<b>Disponeringer og overføringer fra årsresultat</b>			
Avsatt utbytte		-34 000 000	-45 000 000
Overføring til annen egenkapital		-156 117	0
Overføring fra annen egenkapital		0	10 143 263
Overføring fra fond for urealiserte gevinster		22 896 676	17 128 787
<b>Sum overføringer</b>	<b>5</b>	<b>-11 259 441</b>	<b>-17 727 950</b>

Cubera PE I AS

Side 2



## Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Eiendeler	Note	2018	2017
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		26 990	69 451
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 990</b>	<b>69 451</b>
<b>Investeringer</b>			
Finansielle investeringer	3	123 323 820	149 744 552
<b>Sum investeringer</b>		<b>123 323 820</b>	<b>149 744 552</b>
<b>Likvider</b>			
Bankinnskudd		11 506 974	18 882 501
<b>Sum likvider</b>		<b>11 506 974</b>	<b>18 882 501</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>



## Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>3 614 004</b>	<b>3 614 004</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for urealiserte gevinster		96 610 029	119 506 705
Annen egenkapital		496 152	340 033
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>97 106 180</b>	<b>119 846 738</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>100 720 184</b>	<b>123 460 743</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	7	0	96 662
Avsatt utbytte	5	34 000 000	45 000 000
Offentlige avgifter		18 050	19 550
Annen kortsiktig gjeld		119 550	119 550
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>34 137 600</b>	<b>45 235 762</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>34 137 600</b>	<b>45 235 762</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>

Oslo, 04.03.2019  
Styret i Cubera PE I AS

\_\_\_\_\_  
Bjørn Radoslav Vedahi  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Arash Hosseini Pad  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Susanne Helen Berge Hansen  
styremedlem



## Indirekte kontantstrøm

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

	Note	2018	2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		11 275 091	17 851 267
- Periodens betalte skatt		-15 650	-123 317
+/- Endring i leverandørgjeld		-96 662	-49 569
+/- Urealisert verdiendring av investeringer		22 896 678	17 129 308
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter		40 959	41 731
= <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>34 100 417</b>	<b>34 849 420</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger ved innkalling av kapital til investeringer		2 329 436	4 642 594
+ Innbetalinger ved distribusjoner av kapital fra investeringer		5 853 492	20 505 257
= <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>3 524 056</b>	<b>15 862 663</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger av utbytte		45 000 000	76 500 000
= <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-45 000 000</b>	<b>-76 500 000</b>
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-7 375 527	-25 787 917
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		18 882 501	44 670 418
= <b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b>11 506 974</b>	<b>18 882 501</b>



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS; FOR-2014-11-03-1415. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapskikk.

#### 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 IFRS 9, *Finansielle instrumenter*, klassifiseres investeringer i finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IFRS 9 i følgende kategori: *Virkelig verdi med verdiendringer over resultatet*. IFRS 9 *Finansielle instrumenter* erstatter IAS 39 *Finansielle instrumenter: Innregning og måling* og er gjeldende fra 1. januar 2018. IFRS 9 omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

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.

Cubera PE I AS

side 6



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 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 instrumenter 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 IPEV\* retningslinjer, og eventuelt andre relevante verdsettelsesmetoder.

\* *International Private Equity and Venture Capital Valuation - 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.

Cubera PE I AS

side 7



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 1.8. Bankinnskudd, kontanter og lignende

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

### 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 - risikoen 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 regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 2 - Lønn og annen godtgjørelse

#### Lønnskostnader

Selskapet har ingen ansatte.

#### Godtgjørelser

Det er utbetalt kr 112 500 inkl. mva i styrehonorar.

#### Lån og sikkerhetsstillelser til ledende personer

Det er ikke gitt lån til eller stilt garanti på vegne av ledende personer i selskapet.

#### Pensjoner

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

#### Revisor

Fordelt på tjenestetype (inklusive merverdiavgift):	2018	2017
Lovpålagt revisjon	113 750	57 875
Honorar for andre tjenester:		
- bistand knyttet til ekstra kontrollhandlinger av investeringene	53 750	45 313
<b>Sum</b>	<b>167 500</b>	<b>103 188</b>

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

#### 3.1 Gevinst og tap på finansielle investeringer

	2018	2017
Realisert andel av distribusjoner	35 282 308	36 027 070
Urealisert gevinst/-tap (verdiendring)	-22 896 678	-17 129 308
<b>Sum</b>	<b>12 385 630</b>	<b>18 897 762</b>

#### 3.2 Eierandel, kapitalforpliktelse og kostverdi

Investering	Fonds- valuta	Eier- andel	Kommittert selskaps- kapital *	Uinnkalt selskaps- kapital *	Kostverdi 2018 **	Kostverdi 2017 **
Bain Capital Fund X	USD	0,07%	65 675 102	2 003 091	0	0
Bridgepoint Europe IV	EUR	0,10%	50 149 101	5 149 249	0	0
Chicago Growth Partners II	USD	1,00%	43 783 401	1 208 798	0	0
Industri Kapital 2000	EUR	0,24%	11 292 534	0	0	0
Industri Kapital 2004	EUR	0,48%	26 350 293	725 086	0	0
Lion Capital Fund III	USD	0,45%	61 296 762	8 285 699	26 713 791	25 366 317
Montagu Private Equity IV	EUR	0,24%	62 184 885	4 997 047	0	4 871 529
<b>Sum</b>			<b>320 732 078</b>	<b>22 368 970</b>	<b>26 713 791</b>	<b>30 237 846</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.

Cubera PE I AS

side 9



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 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	Verdi basert på fondsrapport per	Virkelig verdi 31.12.2018	Nivå
Bain Capital Fund X	Q3 2018	19 393 718	3
Bridgepoint Europe IV	Q3 2018	21 771 908	3
Chicago Growth Partners II	Q3 2018	3 307 118	3
Industri Kapital 2000	Q1 2016	174 689	3
Industri Kapital 2004	Q3 2017	0	3
Lion Capital Fund III	Q3 2018	48 160 181	3
Montagu Private Equity IV	Q3 2018	30 516 206	3
<b>Sum</b>		<b>123 323 820</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.

Oversikt over endringer i virkelig verdi	2018	2017
Virkelig verdi pr 01.01.	149 744 552	182 736 524
Kjøp	0	0
Kapitalinnbetalinger	2 329 437	4 642 594
Kapitalutbetalinger	-41 135 798	-56 532 328
Resultatført andel av kapitalutdelinger	35 282 308	36 027 070
Salg	0	0
Årets urealisert verdiendring	-22 896 678	-17 129 308
<b>Virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>123 323 820</b>	<b>149 744 552</b>



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 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 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	4,00	3 614 004

Selskapets aksjonærer	Antall	Stemmeandel	Eierandel
Cubera PE I AB	903 501	100 %	100 %

## Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2017	3 614 004	0	119 506 705	340 033	123 460 743
Kapitaløkning	0	0	0	0	0
Avsatt utbytte	0	0	0	-34 000 000	-34 000 000
Årets resultat	0	0	-22 896 676	34 156 117	11 259 441
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>3 614 004</b>	<b>0</b>	<b>96 610 029</b>	<b>496 151</b>	<b>100 720 184</b>



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 6 - Skattekostnad

<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultat før skattekostnad	11 275 091	17 851 267
Permanente forskjeller:		
- Realisasjon/utbytte innenfor fritaksmodellen	-35 282 308	-36 027 070
- Urealisert verdiendring investeringer	22 896 678	17 129 308
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden	820 331	1 388 565
- Andel skattemessig resultat fra selskaper med deltakerfastsetting	817 230	827 805
Grunnlag for årets skattekostnad	527 022	1 169 876
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	-527 022	-1 169 876
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
Konsernbidrag med skatteeffekt	0	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Fordeling av skattekostnaden</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Betalbar skatt (23% / 24%)	0	0
Kildeskatt	15 650	123 317
Endring i utsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>15 650</b>	<b>123 317</b>

<b>Spesifikasjon av midlertidige forskjeller</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Endring</b>
Aksjer utenfor fritaksmetoden	0	0	0
Underskudd til fremføring	-14 537 830	-15 064 852	527 022
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-14 537 830</b>	<b>-15 064 852</b>	<b>527 022</b>
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22% / 23%	-3 198 323	-3 464 916	266 593
Nedvurdering av utsatt skattefordel	3 198 323	3 464 916	-266 593
<b>Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Alle midlertidige forskjeller kan utlignes og dette er gjennomført i beregningen av utsatt skatt/utsatt skattefordel.

Utsatt skattefordel balanseføres ikke da det ikke er ventet at selskapet vil ha et positivt skattemessig resultat innenfor en rimelig tidshorisont. En stor del av selskapets inntekter faller innunder reglene i den norske fritaksmetoden og disse er således i vesentlig grad fritatt for ordinær beskatning.



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 7 - Konsern og nærstående parter

Cubera PE I AS er datterselskap av Cubera PE I AB, som har forretningskontor i Stockholm. Cubera PE I AB utarbeider ikke årsregnskap hvor konsolidering av Cubera PE I AS inngår.

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

Under følger en spesifikasjon 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	Administrasjons- honorar	Fonds- forvaltning	Renter
Permian Business Partner AS	Nærstående	329 994	219 928	0	0
Cubera PE I AB	Morselskap	0	0	361 104	0
<b>Sum</b>		<b>329 994</b>	<b>219 928</b>	<b>361 104</b>	<b>0</b>

#### Oppstilling over finansiell stilling

Selskap	Relasjon	Fordringer	Leverandørgjeld	Annen gjeld	Avsatt utbytte
Permian Business Partner AS	Nærstående	0	0	0	0
Cubera PE I AB	Morselskap	0	0	0	-34 000 000
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34 000 000</b>

### Note 8 - Resultat pr aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret.

Det er ingen konvertible obligasjoner eller opsjoner som ville hatt utvanningseffekt.

Årets resultat som tilfaller morselskapets aksjonærer	2018	2017
Årets resultat fra videreført virksomhet	11 259 441	17 727 950
Resultat fra avhendet virksomhet	0	0
Årets resultat til ordinære aksjonærer	11 259 441	17 727 950
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (se note 4)	903 501	903 501
Ordinært resultat per aksje	12	20

Cubera PE I AS

side 13



## **Noter til regnskapet 2018**

Cubera PE I AS

### **Note 9 - Hendelser etter balansedagen**

Selskapets virksomhet består i å eie andeler i private equity fond. Etter balansedagen har investeringene fortsatt å utvikle seg i positiv retning. Utover dette er det ingen spesielle hendelser som har påvirkning på regnskapet.



## Årsregnskap 2018 Cubera PE I AS

Resultatregnskap  
Balanse  
Kontantstrøm  
Noter til regnskapet

Org.nr.: 991 742 522



## Oppstilling over totalresultat 1.1 - 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2018	2017
<b>Driftsinntekter</b>			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	12 385 630	18 897 762
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>12 385 630</b>	<b>18 897 762</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	-1 207 919	-1 153 989
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-1 207 919</b>	<b>-1 153 989</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>11 177 711</b>	<b>17 743 772</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		17 070	102
Valutagevinst (agio)		106 258	107 873
Annen rentekostnad		0	-380
Valutatap (dísagio)		-25 947	0
Annen finanskostnad		0	-100
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>97 380</b>	<b>107 495</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>11 275 091</b>	<b>17 851 267</b>
Skattekostnad	6	-15 650	-123 317
<b>Årsresultat</b>	<b>8</b>	<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
Øvrige resultatelementer		0	0
<b>Totalresultat</b>		<b>11 259 441</b>	<b>17 727 950</b>
<b>Disponeringer og overføringer fra årsresultat</b>			
Avsatt utbytte		-34 000 000	-45 000 000
Overføring til annen egenkapital		-156 117	0
Overføring fra annen egenkapital		0	10 143 263
Overføring fra fond for urealiserte gevinster		22 896 676	17 128 787
<b>Sum overføringer</b>	<b>5</b>	<b>-11 259 441</b>	<b>-17 727 950</b>

Cubera PE I AS

Side 2



## Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Eiendeler	Note	2018	2017
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		26 990	69 451
<b>Sum fordringer</b>		<b>26 990</b>	<b>69 451</b>
<b>Investeringer</b>			
Finansielle investeringer	3	123 323 820	149 744 552
<b>Sum investeringer</b>		<b>123 323 820</b>	<b>149 744 552</b>
<b>Likvider</b>			
Bankinnskudd		11 506 974	18 882 501
<b>Sum likvider</b>		<b>11 506 974</b>	<b>18 882 501</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>



## Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Egenkapital og gjeld	Note	2018	2017
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>3 614 004</b>	<b>3 614 004</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for urealiserte gevinster		96 610 029	119 506 705
Annen egenkapital		496 152	340 033
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>97 106 180</b>	<b>119 846 738</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>100 720 184</b>	<b>123 460 743</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	7	0	96 662
Avsatt utbytte	5	34 000 000	45 000 000
Offentlige avgifter		18 050	19 550
Annen kortsiktig gjeld		119 550	119 550
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>34 137 600</b>	<b>45 235 762</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>34 137 600</b>	<b>45 235 762</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>134 857 784</b>	<b>168 696 504</b>

Oslø, 04.03.2019

Styret i Cubera PE I AS

  
Bjørn Radoslav Vedahl  
styreleder

  
Arash Hosseini Pad  
styremedlem

  
Susanne Helen Berge Hansen  
styremedlem

Cubera PE I AS

Side 4



## Indirekte kontantstrøm

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

	Note	2018	2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		11 275 091	17 851 267
- Periodens betalte skatt		-15 650	-123 317
+/- Endring i leverandørgjeld		-96 662	-49 569
+/- Urealisert verdiendring av investeringer		22 896 678	17 129 308
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter		40 959	41 731
= <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>34 100 417</b>	<b>34 849 420</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger ved innkalling av kapital til investeringer		2 329 436	4 642 594
+ Innbetalinger ved distribusjoner av kapital fra investeringer		5 853 492	20 505 257
= <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>3 524 056</b>	<b>15 862 663</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger av utbytte		45 000 000	76 500 000
= <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-45 000 000</b>	<b>-76 500 000</b>
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-7 375 527	-25 787 917
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		18 882 501	44 670 418
= <b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b>11 506 974</b>	<b>18 882 501</b>



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS; FOR-2014-11-03-1415. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og presentasjon og noteopplysninger er i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapskikk.

#### 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 IFRS 9, *Finansielle instrumenter*, klassifiseres investeringer i finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IFRS 9 i følgende kategori: *Virkelig verdi med verdiendringer over resultatet*. IFRS 9 *Finansielle instrumenter* erstatter IAS 39 *Finansielle instrumenter: Innregning og måling* og er gjeldende fra 1. januar 2018. IFRS 9 omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

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.

Cubera PE I AS

side 6



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 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 instrumenter 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 IPEV\* retningslinjer, og eventuelt andre relevante verdsettelsesmetoder.

\* *International Private Equity and Venture Capital Valuation - 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.

Cubera PE I AS

side 7



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 1.8. Bankinnskudd, kontanter og lignende

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

### 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 regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 2 - Lønn og annen godtgjørelse

#### Lønnskostnader

Selskapet har ingen ansatte.

#### Godtgjørelser

Det er utbetalt kr 112 500 inkl. mva i styrehonorar.

#### Lån og sikkerhetsstillelser til ledende personer

Det er ikke gitt lån til eller stilt garanti på vegne av ledende personer i selskapet.

#### Pensjoner

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

#### Revisor

Fordelt på tjenestetype (inklusive merverdiavgift):	2018	2017
Lovpålagt revisjon	113 750	57 875
Honorar for andre tjenester:		
- bistand knyttet til ekstra kontrollhandlinger av investeringene	53 750	45 313
<b>Sum</b>	<b>167 500</b>	<b>103 188</b>

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

#### 3.1 Gevinst og tap på finansielle investeringer

	2018	2017
Realisert andel av distribusjoner	35 282 308	36 027 070
Urealisert gevinst/-tap (verdiendring)	-22 896 678	-17 129 308
<b>Sum</b>	<b>12 385 630</b>	<b>18 897 762</b>

#### 3.2 Eierandel, kapitalforpliktelse og kostverdi

Investering	Fonds- valuta	Eier- andel	Kommittert selskaps- kapital *	Uinnkalt selskaps- kapital *	Kostverdi 2018 **	Kostverdi 2017 **
Bain Capital Fund X	USD	0,07%	65 675 102	2 003 091	0	0
Bridgepoint Europe IV	EUR	0,10%	50 149 101	5 149 249	0	0
Chicago Growth Partners II	USD	1,00%	43 783 401	1 208 798	0	0
Industri Kapital 2000	EUR	0,24%	11 292 534	0	0	0
Industri Kapital 2004	EUR	0,48%	26 350 293	725 086	0	0
Lion Capital Fund III	USD	0,45%	61 296 762	8 285 699	26 713 791	25 366 317
Montagu Private Equity IV	EUR	0,24%	62 184 885	4 997 047	0	4 871 529
<b>Sum</b>			<b>320 732 078</b>	<b>22 368 970</b>	<b>26 713 791</b>	<b>30 237 846</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.

Cubera PE I AS

side 9



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 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	Verdi basert på fondsrapport per	Virkelig verdi 31.12.2018	Nivå
Bain Capital Fund X	Q3 2018	19 393 718	3
Bridgepoint Europe IV	Q3 2018	21 771 908	3
Chicago Growth Partners II	Q3 2018	3 307 118	3
Industri Kapital 2000	Q1 2016	174 689	3
Industri Kapital 2004	Q3 2017	0	3
Lion Capital Fund III	Q3 2018	48 160 181	3
Montagu Private Equity IV	Q3 2018	30 516 206	3
<b>Sum</b>		<b>123 323 820</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 eventuelt andre vesentlige forhold i perioden frem til balansedagen.

Nedenfor følger en avstemming over endringer i virkelig verdi.

Oversikt over endringer i virkelig verdi	2018	2017
Virkelig verdi pr 01.01.	149 744 552	182 736 524
Kjøp	0	0
Kapitalinnbetalinger	2 329 437	4 642 594
Kapitalutbetalinger	-41 135 798	- 56 532 328
Resultatført andel av kapitalutdelinger	35 282 308	36 027 070
Salg	0	0
Årets urealisert verdiendring	-22 896 678	-17 129 308
<b>Virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>123 323 820</b>	<b>149 744 552</b>



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### 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 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	4,00	3 614 004

Selskapets aksjonærer	Antall	Stemmeandel	Eierandel
Cubera PE I AB	903 501	100 %	100 %

## Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2017	3 614 004	0	119 506 705	340 033	123 460 743
Kapitaløkning	0	0	0	0	0
Avsatt utbytte	0	0	0	-34 000 000	-34 000 000
Årets resultat	0	0	-22 896 676	34 156 117	11 259 441
<b>Egenkapital pr 31.12.2018</b>	<b>3 614 004</b>	<b>0</b>	<b>96 610 029</b>	<b>496 151</b>	<b>100 720 184</b>



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 6 - Skattekostnad

<b>Grunnlag for betalbar skatt</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultat før skattekostnad	11 275 091	17 851 267
Permanente forskjeller:		
- Realisasjon/utbytte innenfor fritaksmodellen	-35 282 308	-36 027 070
- Urealisert verdiendring investeringer	22 896 678	17 129 308
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden	820 331	1 388 565
- Andel skattemessig resultat fra selskaper med deltakerfastsetting	817 230	827 805
Grunnlag for årets skattekostnad	527 022	1 169 876
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	-527 022	-1 169 876
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	0
Konsernbidrag med skatteeffekt	0	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Fordeling av skattekostnaden</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Betalbar skatt (23% / 24%)	0	0
Kildeskatt	15 650	123 317
Endring i utsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>15 650</b>	<b>123 317</b>

<b>Spesifikasjon av midlertidige forskjeller</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Endring</b>
Aksjer utenfor fritaksmetoden	0	0	0
Underskudd til fremføring	-14 537 830	-15 064 852	527 022
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>-14 537 830</b>	<b>-15 064 852</b>	<b>527 022</b>
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22% / 23%	-3 198 323	-3 464 916	266 593
Nedvurdering av utsatt skattefordel	3 198 323	3 464 916	-266 593
<b>Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Alle midlertidige forskjeller kan utlignes og dette er gjennomført i beregningen av utsatt skatt/utsatt skattefordel.

Utsatt skattefordel balanseføres ikke da det ikke er ventet at selskapet vil ha et positivt skattemessig resultat innenfor en rimelig tidshorisont. En stor del av selskapets inntekter faller innunder reglene i den norske fritaksmetoden og disse er således i vesentlig grad fritatt for ordinær beskatning.



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 7 - Konsern og nærstående parter

Cubera PE I AS er datterselskap av Cubera PE I AB, som har forretningskontor i Stockholm. Cubera PE I AB utarbeider ikke årsregnskap hvor konsolidering av Cubera PE I AS inngår.

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

Under følger en spesifikasjon 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	Administrasjons- honorar	Fonds- forvaltning	Renter
Permian Business Partner AS	Nærstående	329 994	219 928	0	0
Cubera PE I AB	Morselskap	0	0	361 104	0
<b>Sum</b>		<b>329 994</b>	<b>219 928</b>	<b>361 104</b>	<b>0</b>

#### Oppstilling over finansiell stilling

Selskap	Relasjon	Fordringer	Leverandørgjeld	Annen gjeld	Avsatt utbytte
Permian Business Partner AS	Nærstående	0	0	0	0
Cubera PE I AB	Morselskap	0	0	0	-34 000 000
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-34 000 000</b>

### Note 8 - Resultat pr aksje

Ordinært resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller aksjeeierne og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom regnskapsåret.

Det er ingen konvertible obligasjoner eller opsjoner som ville hatt utvanningseffekt.

Årets resultat som tilfaller morselskapets aksjonærer	2018	2017
Årets resultat fra videreført virksomhet	11 259 441	17 727 950
Resultat fra avhendet virksomhet	0	0
Årets resultat til ordinære aksjonærer	11 259 441	17 727 950
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (se note 4)	903 501	903 501
Ordinært resultat per aksje	12	20



## Noter til regnskapet 2018

Cubera PE I AS

### Note 9 - Hendelser etter balansedagen

Selskapets virksomhet består i å eie andeler i private equity fond. Etter balansedagen har investeringene fortsatt å utvikle seg i positiv retning. Utover dette er det ingen spesielle hendelser som har påvirkning på regnskapet.



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:  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Cubera PE I AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cubera PE I AS som består av balanse per 31. desember 2018, oppstilling over totalresultat 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 2018 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret (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 avvikle 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 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;



Building a better  
working world

- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene 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;
- ▶ vurderer vi den samiede 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 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 4. mars 2019

ERNST & YOUNG AS

Tore Sørli  
statsautorisert revisor