



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

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

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### 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: 23.03.2020

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

*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	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Inntekter</b>			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	-20 779 846	12 385 630
<b>Sum inntekter</b>		<b>-20 779 846</b>	<b>12 385 630</b>
<b>Kostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	1 224 470	1 207 919
<b>Sum kostnader</b>		<b>1 224 470</b>	<b>1 207 919</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-22 004 316</b>	<b>11 177 711</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		19 200	17 070
Valutagevinst (agio)		810 565	106 258
<b>Sum finansinntekter</b>		<b>829 765</b>	<b>123 327</b>
Valutatap (disagio)		1 242 975	25 947
<b>Sum finanskostnader</b>		<b>1 242 975</b>	<b>25 947</b>
<b>Netto finans</b>		<b>-413 210</b>	<b>97 380</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-22 417 526</b>	<b>11 275 091</b>
Skattekostnad	6	3 711 007	15 650
<b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>		<b>-26 128 533</b>	<b>11 259 441</b>
<b>Årsresultat</b>	8	<b>-26 128 533</b>	<b>11 259 441</b>
<b>Årsresultat etter minoritetsinteresser</b>		<b>-26 128 533</b>	<b>11 259 441</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>-26 128 533</b>	<b>11 259 441</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utbytte		60 500 000	34 000 000
Overføring til annen egenkapital			156 117
Overføring fra annen egenkapital		-39 646	
Overføring fra fond for urealiserte gevinster		-86 588 886	-22 896 676



## Resultatregnskap

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Sum overføringer og disponeringer	5	-26 128 533	11 259 441



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Anleggsmidler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Sum anleggsmidler		0	0
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Varer</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer			26 990
Sum fordringer			26 990
<b>Investeringer</b>			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	10 021 142	123 323 820
Sum investeringer		10 021 142	123 323 820
<b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>			
Bankinnskudd		69 016 937	11 506 974
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		69 016 937	11 506 974
Sum omløpsmidler		79 038 080	134 857 784
SUM EIENDELER		79 038 080	134 857 784
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
Sum innskutt egenkapital		3 614 004	3 614 004
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond for urealiserte gevinster		10 021 142	96 610 029
Annen egenkapital		456 505	496 152



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>10 477 648</b>	<b>97 106 180</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>14 091 652</b>	<b>100 720 184</b>
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		619 442	
Betalbar skatt	6	3 707 436	
Utbytte	5	60 500 000	34 000 000
Kortsiktig konserngjeld	7		
Offentlige avgifter			18 050
Annen kortsiktig gjeld		119 550	119 550
Annen kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	7		
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>64 946 428</b>	<b>34 137 600</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>64 946 428</b>	<b>34 137 600</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>79 038 080</b>	<b>134 857 784</b>



# Årsregnskap 2019

## 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)

<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Driftsinntekter</b>			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	-20 779 846	12 385 630
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>-20 779 846</b>	<b>12 385 630</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Annen driftskostnad	2, 7	-1 224 470	-1 207 919
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>-1 224 470</b>	<b>-1 207 919</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-22 004 316</b>	<b>11 177 711</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		19 200	17 070
Valutagevinst (agio)		810 565	106 258
Valutatap (disagio)		-1 242 975	-25 947
<b>Resultat av finansposter</b>		<b>-413 210</b>	<b>97 380</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-22 417 526</b>	<b>11 275 091</b>
Skattekostnad	6	-3 711 007	-15 650
<b>Årsresultat</b>	<b>8</b>	<b>-26 128 533</b>	<b>11 259 441</b>
Øvrige resultatelementer		0	0
<b>Totalresultat</b>		<b>-26 128 533</b>	<b>11 259 441</b>
<b>Disponeringer og overføringer fra årsresultat</b>			
Avsatt utbytte		-60 500 000	-34 000 000
Overføring til annen egenkapital		0	-156 117
Overføring fra annen egenkapital		39 646	0
Overføring fra fond for urealiserte gevinster		86 588 886	22 896 676
<b>Sum overføringer</b>	<b>5</b>	<b>26 128 533</b>	<b>-11 259 441</b>

Cubera PE I AS

Side 2



## Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Eiendeler	Note	2019	2018
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer		0	26 990
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>26 990</b>
<b>Investeringer</b>			
Finansielle investeringer	3	10 021 142	123 323 820
<b>Sum investeringer</b>		<b>10 021 142</b>	<b>123 323 820</b>
<b>Likvider</b>			
Bankinnskudd		69 016 937	11 506 974
<b>Sum likvider</b>		<b>69 016 937</b>	<b>11 506 974</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>79 038 080</b>	<b>134 857 784</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>79 038 080</b>	<b>134 857 784</b>



## Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

Egenkapital og gjeld	Note	2019	2018
<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		10 021 142	96 610 029
Annen egenkapital		456 505	496 152
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>10 477 648</b>	<b>97 106 180</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>14 091 652</b>	<b>100 720 184</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		619 442	0
Betalbar skatt	6	3 707 436	0
Avsatt utbytte	5	60 500 000	34 000 000
Offentlige avgifter		0	18 050
Annen kortsiktig gjeld		119 550	119 550
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>64 946 428</b>	<b>34 137 600</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>64 946 428</b>	<b>34 137 600</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>79 038 080</b>	<b>134 857 784</b>

Oslo, 18.03.2020  
Styret i Cubera PE I AS

\_\_\_\_\_  
Bjørn Radoslav Vedahl  
styreleder

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

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



## Indirekte kontantstrøm

Cubera PE I AS

(Beløp i NOK)

	Note	2019	2018
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
Resultat før skattekostnad		-22 417 526	11 275 091
- Periodens betalte skatt		-3 571	-15 650
+/- Tap/gevinst ved salg av finansielle investeringer		-27 562 718	0
+/- Endring i leverandørgjeld		619 442	-96 662
+/- Urealisert verdiendring av investeringer		86 588 886	22 896 678
+/- Endring i andre tidsavgrensingsposter		8 940	40 959
= <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>37 233 454</b>	<b>34 100 417</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
+ Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak		50 774 404	0
- Utbetalinger ved innkalling av kapital til investeringer		-2 170 671	-2 329 436
+ Innbetalinger ved distribusjoner av kapital fra investeringer		5 672 776	5 853 492
= <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>54 276 509</b>	<b>3 524 056</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
- Utbetalinger av utbytte		-34 000 000	-45 000 000
= <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-34 000 000</b>	<b>-45 000 000</b>
= Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		57 509 962	-7 375 527
+ Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		11 506 974	18 882 501
= <b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b>		<b>69 016 937</b>	<b>11 506 974</b>



## Noter til regnskapet 2019

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 forpliktelse. 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 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:

- 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 2019

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 kontraktsmessig part til instrumentet.

#### *III Første gangs måling*

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

#### *IV Etterfølgende måling*

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

### 1.6. Virkelig verdi

Virkelig verdi er den verdi en eiendel kan bli overdratt for eller solgt for mellom to uavhengige parter. Virkelig verdi på investeringer i finansielle 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 2019

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 2019

Cubera PE I AS

### Note 2 - Lønn og annen godtgjørelse

#### Lønnskostnader

Selskapet har ingen ansatte.

<b>Fordeling av lønnskostnaden:</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Styregodtgjørelse	50 000	50 000
Arbeidsgiveravgift	7 050	7 050
Annet	0	0
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>57 050</b>	<b>57 050</b>

#### Godtgjørelser

Det er utbetalt kr 112 500 inkl. mva i styrehonorar. Beløpet inkluderer både utbetaling innberettet som lønn og beløp som er fakturert via administrator. Begge beløpene er inkludert i annen driftskostnad.

#### 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

<b>Fordelt på tjenestetype (inklusive merverdiavgift):</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Lovpålagt revisjon	119 375	113 750
Honorar for andre tjenester:		
- bistand knyttet til ekstra kontrollhandlinger av investeringene	35 618	53 750
<b>Sum</b>	<b>154 993</b>	<b>167 500</b>

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

Hele investeringsporteføljen, med unntak av Bridgepoint Europe IV, ble i desember 2019 solgt til et fond forvaltet av det amerikanske investeringselskapet Strategic Partners. Salget ble gjort med en 17,5% rabatt på rapporterte Q1 2019 verdier fra fondene.

#### 3.1 Gevinst og tap på finansielle investeringer

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Realisert andel av distribusjoner	38 246 322	35 282 308
Realisert gevinst *)	27 562 718	0
Urealisert gevinst/-tap (verdiendring) **)	-86 588 886	-22 896 678
Realisert tap	0	0
<b>Sum</b>	<b>-20 779 846</b>	<b>12 385 630</b>

\*) Realisert gevinst er salgssum fratrukket resterende kostpris uten tillegg av urealisert verdiendring.

\*\*\*) Beløpet for 2019 inkluderer tilbakeføring av tidligere urealisert gevinst vedrørende de fem solgte investeringene på totalt NOK 40 270 112, samt tilbakeføring av urealisert gevinst ved inntektsføring av mottatte distribusjoner.

Cubera PE I AS

side 9



## Noter til regnskapet 2019

Cubera PE I AS

### 3.2 Eierandel, kapitalforpliktelse og kostverdi

Investering	Fonds- valuta	Eier- andel	Kommittert selskaps- kapital *	Uinnkalt selskaps- kapital *	Kostverdi 2019	Kostverdi 2018
					**	**
Bain Capital Fund X	USD	0,0%	IA	IA	0	0
Bridgepoint Europe IV	EUR	0,1%	49 313 500	5 063 451	0	0
Chicago Growth Partners II	USD	0,0%	IA	IA	0	0
Industri Kapital 2000	EUR	0,0%	IA	IA	0	0
Industri Kapital 2004	EUR	0,0%	IA	IA	0	0
Lion Capital Fund III	USD	0,0%	IA	IA	0	26 713 791
Montagu Private Equity IV	EUR	0,0%	IA	IA	0	0
<b>Sum</b>			<b>49 313 500</b>	<b>5 063 451</b>	<b>0</b>	<b>26 713 791</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.

### 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 (justerte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelse.

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 IPEV\* retningslinjer, og kan være gjort av fondene selv eller av tredje part. I verdsettelsen er det korrigeret 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.

\* International Private Equity and Venture Capital Valuation - Private Equity industriens europeiske bransjeorganisasjon.

Investering	Verdi basert på	Virkelig verdi	Nivå
	fondsrapport per	31.12.2019	
Bridgepoint Europe IV	Q3 2019	10 021 142	3
<b>Sum</b>		<b>10 021 142</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.



## Noter til regnskapet 2019

Cubera PE I AS

### 3.3 Virkelig verdi - fortsetter

Nedenfor følger en avstemming over endringer i virkelig verdi.

Oversikt over endringer i virkelig verdi	2019	2018
Virkelig verdi pr 01.01.	123 323 820	149 744 552
Kapitalinnbetalinger	2 170 671	2 329 437
Kapitalutbetalinger	-43 919 099	-41 135 798
Resultatført andel av kapitalutdelinger	38 246 322	35 282 308
Salg	-23 211 686	0
Årets urealisert verdiendring	-86 588 886	-22 896 678
<b>Virkelig verdi pr 31.12.</b>	<b>10 021 142</b>	<b>123 323 820</b>

### 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 %



## Noter til regnskapet 2019

Cubera PE I AS

## Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2018	3 614 004	0	96 610 029	496 152	100 720 184
Avsatt utbytte	0	0	0	-60 500 000	-60 500 000
Årets resultat	0	0	-86 588 886	60 460 354	-26 128 533
<b>Egenkapital pr 31.12.2019</b>	<b>3 614 004</b>	<b>0</b>	<b>10 021 142</b>	<b>456 505</b>	<b>14 091 652</b>

## Note 6 - Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt	2019	2018
Resultat før skattekostnad	-22 417 526	11 275 091
Permanente forskjeller:		
- Utdeling innenfor fritaksmodellen	-38 246 322	-35 282 308
- Regnskapsmessig gevinst ved salg av investeringer	-27 562 718	0
- Skattepliktig gevinst ved salg av investeringer	13 041 124	0
- Urealisert verdiendring investeringer	86 588 886	22 896 678
- 3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden	1 548 710	820 331
- Andel skattemessig resultat fra selskaper med deltakerfastsetting	4 103 628	817 230
Grunnlag for årets skattekostnad	17 055 783	527 022
Overført til / bruk av underskudd til fremføring	-203 801	-527 022
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	16 851 982	0
Konsernbidrag med skatteeffekt	0	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>16 851 982</b>	<b>0</b>

Fordeling av skattekostnaden	2019	2018
Betalbar skatt (22% / 23%)	3 707 436	0
Kildeskatt	3 571	15 650
Endring i utsatt skatt	0	0
<b>Skattekostnad</b>	<b>3 711 007</b>	<b>15 650</b>

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller	2019	2018	Endring
Aksjer utenfor fritaksmetoden	0	0	0
Underskudd til fremføring	0	-203 801	203 801
<b>Sum midlertidige forskjeller</b>	<b>0</b>	<b>-203 801</b>	<b>203 801</b>

Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 22%	0	-44 836	44 836
Nedvurdering av utsatt skattefordel	0	44 836	-44 836
<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 fra tidligere er korrigert grunnet ny informasjon fra underliggende fond.

Cubera PE I AS

side 12



## Noter til regnskapet 2019

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	258 254	176 005	0	0
Cubera PE I AB	Morselskap	0	0	361 843	0
<b>Sum</b>		<b>258 254</b>	<b>176 005</b>	<b>361 843</b>	<b>0</b>

#### Oppstilling over finansiell stilling

Selskap	Relasjon	Fordringer	Leverandørgjeld	Annen gjeld	Avsatt utbytte
Permian Business Partner AS	Nærstående	0	0	-62 500	0
Cubera PE I AB	Morselskap	0	0	0	-60 500 000
<b>Sum</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-62 500</b>	<b>-60 500 000</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	2019	2018
Årets resultat fra videreført virksomhet	-26 128 533	11 259 441
Resultat fra avhendet virksomhet	0	0
Årets resultat til ordinære aksjonærer	-26 128 533	11 259 441
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer (se note 4)	903 501	903 501
Ordinært resultat per aksje	-29	12



## Noter til regnskapet 2019

Cubera PE I AS

### Note 9 - Hendelser etter balansedagen

Selskapets virksomhet består i å eie andeler i private equity fond. Utbruddet av viruset COVID-19 er en hendelse oppstått etter balansedagen, men uten at dette skal få konsekvens for tallene avlagt i regnskapet for 2019. Dette er en verdensomspennende pandemi som vil få negativ effekt på verdien av de aller fleste investeringsselskap. Hvor mye er foreløpig vanskelig å fastslå.

De aller fleste av Cubera PE I AS sine investeringer ble realisert i desember 2019. Selskapet er således i en heldig situasjon, når man nå ser den påfølgende markedsuroen som følge av COVID-19 i 2020. Av totale eiendeler på NOK 79 millioner, utgjør kun NOK 10 millioner urealisert investering i Bridgepoint Europe IV. Grunnet den generelle markedsutviklingen i 2020, legger selskapet til grunn at investeringen potensielt kan bli nedskrevet med i størrelsesorden 20-30% første halvår 2020. På tross av en slik potensiell nedskrivning vil selskapet ha god soliditet.

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

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 oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2019, 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 2019 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

2

- ▶ 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 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 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, 23. mars 2020  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Tore Sørli  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: CEAWL-HXUJH-H7QE2-2ADLP-37PY4-2GKNC



# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Tore Sørli

Statsautorisert revisor

Serienummer: 9578-5995-4-774812

IP: 46.9.xxx.xxx

2020-03-23 21:11:17Z



Penneo Dokumentnøkkel: CEAWL-HXUJH-H7QE2-2ADLP-37PY4-2GKNC

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>