



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2017 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

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

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2017 - 31.12.2017

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Niclas Ekestubbe
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 23.02.2018

Grunnlag for avgivelse

År 2017: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2016: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2017

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	2017	2016
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Annen driftsinntekt	3	18 897 762	20 628 705
Sum inntekter		18 897 762	20 628 705
Kostnader			
Annen driftskostnad	2, 7	1 153 989	1 191 023
Sum kostnader		1 153 989	1 191 023
Driftsresultat		17 743 772	19 437 683
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		102	489
Annen finansinntekt		107 873	
Sum finansinntekter		107 975	489
Annen rentekostnad		380	2 854
Annen finanskostnad		100	685 877
Sum finanskostnader		480	688 731
Netto finans		107 495	-688 242
Ordinært resultat før skattekostnad		17 851 267	18 749 441
Skattekostnad på ordinært resultat	6	123 317	
Ordinært resultat etter skattekostnad		17 727 950	18 749 441
Årsresultat		17 727 950	18 749 441
Årsresultat etter minoritetsinteresser		17 727 950	18 749 441
Totalresultat		17 727 950	18 749 441
Overføringer og disponeringer			
Utbytte		45 000 000	60 000 000
Overføringer til/fra annen egenkapital		-27 272 050	-41 250 559
Sum overføringer og disponeringer	5	17 727 950	18 749 441



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
---------------------	-------------	-------------	-------------



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		69 451	91 632
Sum fordringer		69 451	91 632
Investeringer			
Aksjer og andeler i foretak i samme konsern	3	149 744 552	182 736 524
Sum investeringer		149 744 552	182 736 524
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		18 882 501	44 670 418
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		18 882 501	44 670 418
Sum omløpsmidler		168 696 504	227 498 574
SUM EIENDELER		168 696 504	227 498 574
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	4	3 614 004	3 614 004
Sum innskutt egenkapital		3 614 004	3 614 004
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		119 846 738	163 618 788
Sum opptjent egenkapital		119 846 738	163 618 788



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2017	2016
Sum egenkapital	5	123 460 743	167 232 793
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			53 125
Utbytte	5	45 000 000	60 000 000
Kortsiktig konserngjeld	7	96 662	93 106
Annen kortsiktig gjeld	7	139 100	119 550
Sum kortsiktig gjeld		45 235 762	60 265 781
Sum gjeld		45 235 762	60 265 781
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		168 696 504	227 498 574



Building a better
working world

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1158 Sentrum, NO-0107 Oslo

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

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Cubera PE I AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cubera PE I AS som består av balanse per 31. desember 2017, oppstilling over totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å 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



Building a better
working world

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ 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 årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 22. februar 2018
ERNST & YOUNG AS

Tore Sørli
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Cubera PE I AS

Attestert form of Ernst & Young Global Limited



Årsrapport 2017

Cubera PE I AS

Org.nr. 991 742 522



Årsberetning 2017

Cubera PE I AS

Virksomhetens art og hvor den drives

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

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

Selskapets finansielle stilling

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

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

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

Fortsatt drift

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

Arbeidsmiljø, likestilling og ytre miljø

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

Arash Hosseini-Pad
styremedlem

Oslo, 07.02.2018

Bjørn Radoslav Vedahl
styremedlem

Niclas Ekestubbe
styreleder



Oppstilling over totalresultat 1.1 - 31.12

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2017	2016
Driftsinntekter			
Gevinst/tap (-) på finansielle investeringer	3	18 897 762	20 628 705
Sum driftsinntekter		18 897 762	20 628 705
Driftskostnader			
Annen driftskostnad	2, 7	-1 153 989	-1 191 023
Sum driftskostnader		-1 153 989	-1 191 023
Driftsresultat		17 743 772	19 437 683
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		102	489
Valutagevinst (agio)		107 873	0
Annen rentekostnad		-380	-2 854
Valutatap (disagio)		0	-685 758
Annen finanskostnad		-100	-119
Resultat av finansposter		107 495	-688 242
Resultat før skattekostnad		17 851 267	18 749 441
Skattekostnad	6	-123 317	0
Årsresultat		17 727 950	18 749 441
Øvrige resultatelementer		0	0
Totalresultat		17 727 950	18 749 441
Disponeringer og overføringer fra årsresultat			
Avsatt utbytte		-45 000 000	-60 000 000
Overføring til annen egenkapital		27 272 050	41 250 559
Sum overføringer	5	-17 727 950	-18 749 441



Oppstilling over finansiell stilling 31.12

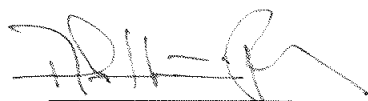
Eiendeler	Note	2017	2016
Omløpsmidler			
Andre kortsiktige fordringer		69 451	91 632
Sum fordringer		69 451	91 632
Investeringer			
Finansielle investeringer	3	149 744 552	182 736 524
Sum investeringer		149 744 552	182 736 524
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		18 882 501	44 670 418
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		18 882 501	44 670 418
Sum omløpsmidler		168 696 504	227 498 574
Sum eiendeler		168 696 504	227 498 574



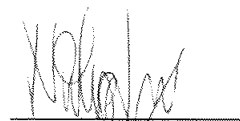
Oppstilling over finansiell stilling 31.12

Egenkapital og gjeld	Note	2017	2016
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4	3 614 004	3 614 004
Sum innskutt egenkapital		3 614 004	3 614 004
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		119 846 738	163 618 788
Sum opptjent egenkapital		119 846 738	163 618 788
Sum egenkapital	5	123 460 743	167 232 793
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	53 125
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	7	96 662	93 106
Avsatt utbytte	5	45 000 000	60 000 000
Annen kortsiktig gjeld		139 100	119 550
Sum kortsiktig gjeld		45 235 762	60 265 781
Sum gjeld		45 235 762	60 265 781
Sum egenkapital og gjeld		168 696 504	227 498 574

Oslo, 07.02.2018
Styret i Cubera PE I AS


Arash Hosseini-Pad
styremedlem


Bjørn Radoslav Vedahl
styremedlem


Niclas Ekestubbe
styreleder



Cubera PE I AS

Kontantstrømoppstilling 1.1 - 31.12 - indirekte modell

	NOK	
	Current year	Previous year
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		
Ordinært resultat før skattekostnad	17 851 267	18 749 441
Betalt skatt i perioden	-123 317	-
Realisert andel av distribusjoner	-36 027 070	-47 462 696
Urealisert verdiendring finansielle investeringer	17 129 308	26 833 991
Annen realisert gevinst/tap finansielle investeringer	-	-
Endring i kortsiktige fordringer	22 181	-65 458
Endring i kortsiktig gjeld	-30 019	146 231
Delsum	-1 177 651	-1 798 491
Kontantstrøm fra finansielle investeringer		
Kjøp av finansielle investeringer inkl. kjøpskostnader	-	-
Salg av finansielle investeringer	-	-
Innbetaling av kapital til finansielle investeringer	-4 642 594	-7 818 567
Tilbakebetaling av kapital fra finansielle investeringer	56 532 328	68 405 044
Delsum	51 889 734	60 586 477
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	50 712 083	58 787 986
Kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		
Endring i langsiktig gjeld	-	-
Opptak av ny gjeld konvertert til egenkapital	-	-
Innbetaling / tilbakebetaling av egenkapital	-76 500 000	-51 000 000
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter	-76 500 000	-51 000 000
Netto endring i kontantstrøm	-25 787 917	7 787 986
Beholdning av likvider ved periodens begynnelse	44 670 418	36 882 432
Beholdning av likvider ved periodens slutt	18 882 501	44 670 418
Endring i likvidbeholdning	-25 787 917	7 787 986



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

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

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

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



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

1.5. Investeringer i finansielle investeringer - fortsetter

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

II Innregning

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

III Første gangs måling

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

IV Etterfølgende måling

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

1.6. Virkelig verdi

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

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

1.7. Inntektsskatt

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

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

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

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

1.8. Bankinnskudd, kontanter og lignende

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



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

1.9. Egenkapital

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

1.10. Avsetninger

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

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

1.11. Betingede forpliktelser og eiendeler

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

1.12. Hendelser etter balansedagen

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

1.13. Kontantstrømoppstilling

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

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

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

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

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



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

Note 2 - Lønn og annen godtgjørelse

Selskapet har ingen ansatte.

Pensjoner

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

Godtgjørelser

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

Revisor

Det er utbetalt honorar til revisor på kr. 103 188 inkl. mva. Av dette utgjør rådgivning kr. 45 313.

Note 3 - Finansielle investeringer målt til virkelig verdi

3.1 Gevinst og tap på finansielle investeringer

	Inneværende år	Forrige år
Mottatt aksjeutbytte	0	0
Realisert andel av distribusjoner	36 027 070	47 462 696
Realisert gevinst	0	0
Urealisert gevinst/-tap (verdiendring)	-17 129 308	-26 833 991
Realisert tap	0	0
Urealisert tap	0	0
Sum	18 897 762	20 628 705

3.2 Eierandel, kapitalforpliktelse og kostverdi **

Investering	Fonds-valuta	Eier-andel	Kommittert selskaps-kapital *	Uinnkalt selskaps-kapital *	Kostverdi inneværende år **	Kostverdi forrige år **
Bain Capital Fund X	USD	0,07%	63 479 315	1 878 815	0	0
Chicago Growth Partners II	USD	1,00%	41 067 000	1 133 802	0	0
Bridgepoint Europe IV	EUR	0,10%	49 193 000	5 051 077	0	0
Industri Kapital 2000	EUR	0,24%	11 077 240	0	0	0
Industri Kapital 2004	EUR	0,48%	25 847 921	711 261	0	0
Montagu Private Equity IV	EUR	0,24%	66 643 261	5 489 459	4 871 529	20 746 264
Lion Capital Fund III	USD	0,45%	73 577 371	9 287 955	25 366 317	25 354 246
Sum			330 885 108	23 552 369	30 237 846	46 100 510

* 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 (ajusterte) i aktive markeder for identiske eiendeler eller forpliktelser.



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

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

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

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

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

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

Investering	Basert på fondsrapport per	Virkelig verdi inneværende år	Nivå
Bain Capital Fund X	Q3 2017	20 673 188	3
Chicago Growth Partners II	Q3 2017	4 406 556	3
Bridgepoint Europe IV E	Q3 2017	30 321 500	3
Industri Kapital 2000	Q1 2016	171 372	3
Industri Kapital 2004	Q3 2017	109 916	3
Montagu Private Equity IV	Q3 2017	42 205 675	3
Lion Capital Fund III	Q3 2017	51 856 344	3
Sum		149 744 552	

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

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

Nedenfor følger en avstemming over endringer i virkelig verdi.

	Inneværende år	Forrige år
Inngående balanse	182 736 524	222 694 296
Kapitalinnbetalinger / kjøp	4 642 594	7 818 567
Kapitalutbetalinger	- 56 532 328	- 68 405 044
Realisert andel av kapitalutbetalinger	36 027 070	47 462 696
Salg	0	0
Endring i urealisert verdiendring	-17 129 308	-26 833 991
Utgående balanse	149 744 552	182 736 524

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



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

i forhold til valuta. Dette reduserer den overordnede risikoen i selskapet.

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

Note 4 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

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

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

Note 5 - Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Fond for urealiserte gevinster	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Inngående balanse	3 614 004	0	136 636 014	26 982 775	167 232 793
Årets resultat			-17 129 309	34 857 258	17 727 949
Tilleggsutbytte iht EGF 27.11.17				-16 500 000	-16 500 000
Avsatt utbytte				-45 000 000	-45 000 000
Utgående balanse	3 614 004	0	119 506 705	340 033	123 460 742



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

Note 6 - Skatt

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

Grunnlag for betalbar skatt	Inneværende år	Forrige år
Regnskapsmessig resultat før skatt	17 851 267	18 749 441
Urealisert gevinst/tap finansielle instrumenter	17 129 308	26 833 991
Realisert gevinst/tap finansielle instrumenter	-36 027 070	-47 462 696
3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden	1 388 874	601 168
Andel skattemessig resultat i deltakerliknede selskaper	784 904	0
Benyttet fremførbart underskudd	-1 127 284	0
Sum grunnlag for betalbar skatt	0	-1 278 096

Skattekostnad på ordinært resultat	Inneværende år	Forrige år
Betalbar skatt 24% av grunnlag	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Kildeskatt	123 317	0
Sum skattekostnad på ordinært resultat	123 317	0

Midlertidige forskjeller og utsatt skatt/-skattefordel

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

Midlertidige forskjeller	Inneværende år	Forrige år	Endring
Skattemessig underskudd til fremføring	-15 107 444	-16 234 728	-1 127 284
Sum midlertidige forskjeller - grunnlag utsatt skatt	-15 107 444	-16 234 728	-1 127 284

Beregnet utsatt skatt / - skattefordel - (23% / 24%)	- 3 474 712	- 3 896 335
Balansført utsatt skatt / - skattefordel	0	0

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



NOTER TIL REGNSKAP PR. 31.12.2017

Note 7 - Konsernselskaper og nærstående parter

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

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

Oppstilling over totalresultat

Selskap	Relasjon	Regnskaps- honorar	Adm. honorar	Fonds- forvaltning	Rente- inntekter	Rente- kostnader
Permian Business Partner AS	Nærstående	321 848	214 565	0	0	0
Cubera PE I AB	Konsern	0	0	383 404	0	0
Sum		321 848	214 565	383 404	0	0

Oppstilling over finansiell stilling

Selskap	Relasjon	Kunde- fordringer	Andre fordringer	Leverandør- gjeld	Utbytte	Annen kortsiktig gjeld
Cubera PE I AB	Konsern	0	0	-96 662	0	0
Sum		0	0	-96 662	0	0



Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Postboks 1158 Sentrum, NO-0107 Oslo

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

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Cubera PE I AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Cubera PE I AS som består av balanse per 31. desember 2017, oppstilling over totalresultat, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling 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 2017, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den ellers viser seg å inneholde vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å 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



Building a better
working world

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

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

- ▶ identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll;
- ▶ 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 årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 22. februar 2018
ERNST & YOUNG AS

Tore Sørli
statsautorisert revisor

Uavhengig revisors beretning - Cubera PE I AS

Attestert form of Ernst & Young Global Limited