

Innbydelse til tegning av aksjer i **Cubera Private Equity 2020 Invest AS**

Bestillingsperiode: 1 september 2020 kl. 09.00 til 30 september 2020 kl. 16.00.

Tegningskurs: NOK 1 000 per aksje, hver pålydende NOK 1,00

Minstebestilling: NOK 250 000

Kommittert Kapital i Fondet: Fra NOK 200 – 500 millioner



 **PERMIAN**

Meddelelser

Prospektet inneholder en invitasjon om deltakelse i en planlagt aksjeemisjon i Cubera Private Equity 2020 Invest AS. Formålet med Prospektet er å gi en beskrivelse av Cubera Private Equity 2020 Invest AS og Emisjonen.

Dette Prospektet er utarbeidet for å oppfylle reglene i Verdipapirhandelloven og Prospektforordningen som er implementert i norsk rett gjennom Verdipapirhandelloven § 7-1.

Prospektet er et EØS-prospekt underlagt kontroll og godkjenning av Finanstilsynet. Prospektet ble godkjent av Finanstilsynet den 6. juli 2020 og er gyldig i inntil tolv måneder etter godkjenning. Finanstilsynets kontroll knytter seg til hvorvidt Fondet har inntatt beskrivelser i henhold til en på forhånd definert liste av innholdskrav.

Finanstilsynet har ikke kontrollert og godkjent riktigheten eller fullstendigheten av opplysningene som gis i Prospektet og har heller ikke foretatt noen form for kontroll eller godkjenning av selskapsrettslige forhold som er beskrevet i eller på annen måte er omfattet av Prospektet.

Prospektet inneholder vesentlig informasjon som må leses før man beslutter å bestille aksjer i Fondet. Interessenter oppfordres også til å konsultere egne rådgivere før slik beslutning fattes. Investering innen private equity vil alltid være forbundet med risiko.

Alle betydelige nye omstendigheter, vesentlige feil eller vesentlige unøyaktigheter knyttet til opplysningene i et prospekt som kan få betydning for vurderingen av aksjene i Fondet, og som oppstår eller blir kjent mellom godkjenning av dette Prospektet og Bestillingsperiodens endelige utløp, vil bli meddelt gjennom et tillegg til Prospektet.

Aksjene som skal utstedes i Emisjonen vil ikke kunne bestilles utenfor Norge dersom dette vil være ulovlig etter den rett som gjelder i den aktuelle jurisdiksjon, eller dersom dette vil kreve særskilte tiltak eller tillatelser for å etterkomme relevante regler i den aktuelle jurisdiksjon. Aksjene skal ikke markedsføres mot amerikanske investorer. Prospektet er kun utarbeidet i norsk versjon.

Ingen andre enn de som er beskrevet i Prospektet er autorisert til å gi informasjon eller tilsagn på vegne av Fondet eller Forvalter i forbindelse med Emisjonen som er beskrevet i dette Prospektet med mindre noe annet fremgår av Prospektet. Dersom noen likevel skulle gi slik informasjon, må disse anses som uberettiget til dette.

Prospektet inneholder uttalelser om framtidsutsikter for Fondet, herunder prognoser og forventninger som er beheftet med risiko og usikkerhet. Uttalelsene kan identifiseres ut fra bruk av ord og uttrykk som "tror", "forventer", "kanskje", "vil", "vil kunne", "søker", "er forventet å", "burde" eller lignende. Uttalelsene er blant annet knyttet til strategi, konkurranse, planer og finansiell, markedsmessig, og driftsmessig utvikling relatert til Fondet. Denne typen uttalelser er basert på subjektive vurderinger. Fondet kan ikke gi noen garanti for at uttalelsene vil vise seg å være korrekte, de faktiske resultatene kan vise seg å variere vesentlig fra slike uttalelser.

Eventuelle tvister som måtte oppstå vedrørende dette Prospektet er undergitt norsk lov. Eventuelle tvister som måtte springe ut av Prospektet er underlagt norske domstoler med Oslo tingrett som vernetting.

Innholdsfortegnelse

Meddelelser	2
Innholdsfortegnelse	3
1. Sammen drag av tilbudet	7
1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse	7
1.2. Nøkkelinformasjon om Utsteder	7
1.3. Nøkkelinformasjon om verdipapirene	9
1.4. Nøkkelopplysninger om det offentlige tilbudet om verdipapirer	11
2. Risikofaktorer	14
2.1. Risiko knyttet til Forvalter	14
2.1.1. Juridisk risiko	14
2.1.2. Konkurransen i markedet for å investere i Oppkjøpsfond	14
2.1.3. Konesjonsplikt	14
2.2. Risiko knyttet til Fondet	14
2.2.1. Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett	14
2.2.2. Endring i rammebetingelser for Porteføljeselskap	15
2.2.3. Verdsettelse av Fondet – Utdatert verdsettelse	15
2.2.4. Risiko relatert til kostnadsdekning	15
2.2.5. Stabilitet i team som arbeider med investeringer	15
2.2.6. Valutarisiko	15
2.2.7. Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet	16
2.2.8. Endring i skatt- og avgiftsbestemmelser	16
2.2.9. Investeringer over landegrensene	16
2.2.10. Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av Porteføljefond	16
3. Ansvar for Prospektet	17
4. Selskapsstruktur og organisering	17
4.1. Fondet	17
4.1.1. Virksomhet og målsetning	18
4.1.2. Vedtekter	19
4.1.3. Styret	19
4.1.4. Vandel	20
4.1.5. Potensielle interessekonflikter	20

4.1.6.	Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse	21
4.1.7.	Tilsyn	21
4.2.	Forvalter	22
4.3.	Andre tjenesteleverandører	25
4.3.1.	Nordea (Distributør)	25
4.3.2.	Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører).....	25
4.3.3.	AIF Depository AS (Depotmottaker).....	26
4.3.4.	Nordea Issuer Services og VPS.....	26
5.	Markedsoversikt.....	26
5.1.	Private equity	26
5.2.	Måter å investere i private equity	28
5.3.	Primærmarkedet	28
5.3.1.	Det nordiske private equity-markedet (Primærmarkedet)	28
5.4.2	Det europeiske og amerikanske private equity-markedet (Primærmarkedet).....	31
5.5	Regulatoriske forhold.....	32
6.	Formål og investeringsstrategi	33
6.1.	Formål	33
6.2.	Investeringsstrategi.....	33
6.2.1.	Investering i Oppkjøpsfond	34
6.2.2.	Investeringsmålsetning	34
6.2.3.	Tidshorisont	34
6.2.4.	Endre Investeringsstrategi	34
6.3.	Cubera PE III	35
6.3.1.	Investeringsstrategi.....	35
6.3.2.	Tjenesteleverandører.....	36
6.3.3.	Finansiell informasjon	36
6.3.3.1.	Balanse.....	37
6.3.3.2.	Resultatregnskap	38
6.3.3.3.	Øvrig finansiell informasjon	38
6.4.	CIPE 20	39
6.4.1.	Investeringsstrategi.....	39
6.4.2.	Tjenesteleverandører.....	40

6.4.3.	Finansiell informasjon	40
6.5.	Cubera Private Equity AS	40
6.5.1.	Cubera Private Equity	40
6.5.2.	Team.....	42
6.5.3.	Meritter og historisk avkastning.....	44
7.	Finansiell informasjon	47
7.1.	Balanse.....	47
7.2.	Resultatregnskap.....	48
7.3.	Regnskapsprinsipper	49
7.4.	Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering	49
7.5.	Kapitalisering og gjeld.....	50
7.6.	Innbetalinger og utbytte	50
7.7.	Særlige forhold	51
7.8.	Kapitaltilgang for Fondet.....	51
7.8.1.	Kortsiktig kapitaltilgang	51
7.8.2.	Langsiktig kapitaltilgang.....	52
7.8.3.	Hindringer for overførsel	52
7.9.	Pensjonsforpliktelser.....	52
7.10.	Revisor	52
8.	Informasjon om Emisjonen.....	52
8.1.	Bakgrunn for Emisjonen	52
8.2.	Bestillingsvilkår	52
8.3.	Beslutning og gjennomføring av første Emisjon i Fondet.....	54
8.3.1.	Aksept av Aksjonær og Kommittert Kapital.....	54
8.3.2.	Emisjonen	55
8.4.	Informasjon om tildeling.....	55
8.5.	Levering av aksjene.....	55
8.6.	Tidsplan for første Emisjon	56
8.7.	Interesser i Emisjonen	56
8.8.	Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet.....	56
8.9.	Honorarer og kostnader.....	57
8.9.1.	Direkte honorarer og kostnader	57

8.9.2.	Indirekte kostnader	60
8.9.3.	Totale kostnader	62
9.	Aksjekapital og aksjonærforhold	63
9.1.	Aksjekapital og eierstruktur.....	63
9.2.	Tilbakekjøpsfullmakter og opsjoner	63
9.3.	Aksjeklasser og stemmerett m.v.....	63
9.4.	Bestillingsblankett.....	64
9.5.	Verdsettelse og aksjonærrapportering.....	65
9.6.	Omsettelighet av aksjer	66
9.7.	Senere Emisjoner	66
9.8.	Store aksjonærer	66
9.9.	Avvikling	66
10.	Skatteforhold.....	67
10.1.	Beskatning av Aksjonærer	67
10.2.	Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge	67
10.2.1.	Skatt på utbytte	67
10.2.2.	Beskatning ved realisasjon av aksjer	68
10.2.3.	Formuesskatt	68
10.3.	Aksjonærer skattemessig bosatt i utlandet	68
10.3.1.	Skatt på utbytte	68
10.3.2.	Beskatning ved realisasjon av aksjer	69
10.3.3.	Formuesskatt	69
11.	Annen informasjon	69
11.1.	Tilgjengelig dokumentasjon	69
11.2.	Eierskap og roller i Permian-gruppen	70
11.3.	Informasjon fra tredjeparter	70
11.4.	Dokumenter relatert til AIF-loven	70
11.5.	Klageordning	71
12.	Definisjoner	71
13.	Vedlegg.....	76

1. Sammendrag av tilbudet

1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse

DEL A – INTRODUKSJON OG ANSVARFRASKRIVELSE	
Innledning og ansvarsfraskrivelse	<p>Sammenndraget er ment å gi en introduksjon til Prospektet. Prospektet inneholder viktig informasjon potensielle investorer bør sette seg grundig inn i før de eventuelt velger å bestille aksjer i Fondet. Enhver beslutning om å bestille aksjer bør baseres på den enkelte investors vurdering av Prospektet i sin helhet. Potensielle investorer oppfordres videre til å gjøre en selvstendig vurdering av denne muligheten og til å treffe sin beslutning basert på sin egen økonomiske situasjon og vurdering av ønsket risikonivå, samt til å vurdere behovet for å innhente supplerende informasjon. Potensielle investorer gjøres oppmerksomme på at hele eller deler av den investerte kapitalen kan tapes.</p> <p>Sivilrettslig ansvar kan bare pålegges styret i Fondet dersom Prospektet fremstår som villedende, uriktig eller inkonsistent når lest i sin helhet inkludert vedlegg og dersom det ikke gir nøkkelinformasjon nødvendig for å bistå interessenter i tilstrekkelig grad i deres vurdering av hvorvidt de skal investere i slike verdipapirer.</p> <p>En Aksjonær som ønsker å fremme krav for en nasjonal domstol relatert til informasjon som fremgår av Prospektet, risikerer å selv måtte bære kostnadene ved å få Prospektet oversatt før saken anlegges.</p>
Utsteder eller Fondet	<p>Cubera Private Equity 2020 Invest AS er registrert i Foretaksregisteret med organisasjonsnummer 924 783 036, forretningsadresse c/o Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, Norge, og telefonnummer +47 23 35 83 80, mail: nordea@permian.no</p> <p>Fondet har LEI-nummer: 549300S8WTZUIPCV4D60</p>
Verdipapirene	<p>Fondet har én aksjeklasse.</p> <p>Aksjene i Fondet er registrert i VPS med ISIN nummer NO0010886500.</p>
Myndighet som godkjenner prospektet	<p>Finanstilsynet med organisasjonsnummer 840 747 972, forretningsadresse Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge. Finanstilsynet godkjente dette Prospektet 6. juli 2020.</p> <p>Fondet er et alternativt investeringsfond, og har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføres både mot profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer i Norge.</p>

1.2. Nøkkelinformasjon om Utsteder

DEL B - NØKKELINFORMASJON OM UTSTEDER	
Hvem er utstederen av verdipapirene?	
Selskapsinformasjon	<p>Fondets navn er Cubera Private Equity 2020 Invest AS. Fondet ble stiftet 19.02.2020, og er et norsk aksjeselskap i henhold til aksjeloven og er regulert av norsk rett. Fondets organisasjonsnummer er 924 783 036.</p> <p>Fondet har LEI-nummer: 549300S8WTZUIPCV4D60.</p>

	<p>Fondets forretningsadresse er: Cubera Private Equity 2020 Invest AS c/o Permian Fund Services AS Roald Amundsens gate 6 0161 Oslo, Norge Tlf. +47 23 35 83 80</p> <p>E-post: nordea@permian.no</p> <p>Fondet er et alternativt investeringsfond under AIF-loven og forvaltes av Permian Fund Services AS. Forvalter har tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte alternative investeringsfond og er under tilsyn av Finanstilsynet.</p>
Fondets virksomhet	<p>Fondet er etablert for å gi investorer mulighet til finansiell eksponering mot nordiske og globale private equity-fond. Det gjøres ved at Fondet investerer sin egenkapital i Cubera PE III som har et nordisk investeringsmandat og CIPE 20 som har et globalt mandat.</p> <p>Cubera PE III og CIPE 20 er begge fond-i-fond. Det vil søkes å gjøre en lik kommittering til hvert av disse fondene, men minimum 40 % og ikke mer enn 60 % av Fondets totale Investeringsbeløp, vil bli kommittert til hvert av fondene.</p> <p>Fondet vil søke å kommittere til et beløp tilsvarende 100% av Fondets Kommitterte beløp.</p> <p>Cubera PE III og CIPE 20 er forventet å investere i ca. 8-15 Oppkjøpsfond hver. Det innebærer i praksis en indirekte eksponering mot 200-300 selskaper.</p>
Nøkkelpersoner	<p>Fondet har ingen ansatte. Fondets styremedlemmer er Rasmus Bertram (styreleder), Per Egeland og Marianne Normann. Bertram og Egeland er representant fra Distributør, Normann er representant fra Forvalter.</p>
Revisor	<p>Fondets revisor er Partner Revisjon AS (org.nr. 922 829 845), Dronning Mauds gate 10, 0250 Oslo, Norge. Revisor er medlem av Den norske Revisorforening. Fondets revisor har ingen eierinteresser i Fondet.</p>
Hovedaksjonærer	<p>Per Prospekt dato eier Permian Fund Services AS alle aksjene i Fondet. Ved gjennomføring av første Emisjon, vil nåværende aksjekapital bli nedsatt til null ved tilbakebetaling til Permian Fund Services AS, samtidig som ny aksjekapital blir innbetalt av nye Aksjonærer.</p> <p>Forvalter er ikke kjent med at noen Aksjonær alene (direkte eller indirekte) vil kontrollere Fondet etter første emisjon.</p>
Hva er finansiell nøkkelinformasjon om Utstederen?	
Utvalgt historisk finansiell informasjon	<p>Fondet ble stiftet 19.02.2020 og har ikke avlagt årsregnskap enda. På Prospekt dato har det ikke vært virksomhet i Fondet.</p> <p>Balansen består av krav på innbetaling av egenkapital på NOK 30 000, og totale eiendeler utgjør NOK 30 000.</p> <p>På Prospekt dato har Fondet ingen utestående langsiktig gjeld, og har ikke planer om å ta opp langsiktig gjeld.</p>

	Det har ikke forekommet vesentlige hendelser etter balansedagen.
Proformaregnskap	Ikke relevant: Prospektet inneholder ikke proformaregnskap.
Historisk virkelig verdi	Det finnes ingen informasjon om historisk virkelig verdi for verken Fondet eller Porteføljefondene.
Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for Utstederen?	
Hovedrisikoer tilknyttet Utsteder	<ul style="list-style-type: none"> • Risiko for generell nedgang i kapitalmarkedet som vil redusere verdien av en stor del, om ikke alle, Porteføljeselskapene hvor Fondet indirekte eier aksjer. • Dårlig likviditet i markedet for kjøp og salg av porteføljeselskap. Aksjene i porteføljeselskapene er normalt ikke noterte og det kan i perioder være vanskelig og tidkrevende å selge selskapene, noe som kan forsinke og forringe tilbakebetalingene til Aksjonærene. • Fondet er avhengig av dyktige mennesker i nøkkelposisjoner i ledelsen av Porteføljefond- og selskap, samt hos deres investeringsrådgivere. Det er risiko relatert til due diligence-prosessen Porteføljefond fører før de investerer i Porteføljeselskap. • Fondets ledelse og aksjonærer kan ikke påvirke beslutninger tilknyttet drift i Porteføljefond og Porteføljeselskaper. • Valutarisiko spesielt der Porteføljeselskapene driver sin virksomhet i annen valuta enn norske kroner. • Mangel på informasjon i markedet gjør det vanskelig å identifisere gode investeringsmuligheter. • Risiko for å få en begrenset diversifisering i Porteføljen. • Behov for ytterligere kapital i underliggende selskap kan vanne ut Fondets indirekte eierskap.

1.3. Nøkkelinformasjon om verdipapirene

DEL C – NØKKELINFORMASJON OM VERDIPAPIRENE	
Hva er verdipapirenes viktigste egenskaper?	
Om aksjene	<p>Fondet har kun en aksjeklasse. Aksjene vil bli registrert hos VPS på den enkelte Aksjonær. Aksjene vil således være registrerte, elektroniske verdipapirer med ISIN nummer NO0010886500.</p> <p>Alle Aksjonærene må ha en VPS-konto.</p>
Antall aksjer og pålydende per aksje	<p>Per Prospekt dato er Fondets aksjekapital NOK 30 000 fordelt på 300 aksjer, hver pålydende NOK 100,00. Aksjekapitalen er fullt innbetalt.</p> <p>I første Emisjon vil det bli utstedt mellom 30 000 og 75 000 nye aksjer, pålydende NOK 1,00 per aksje. Pris per aksje er NOK 1 000, hvorav NOK 999 utgjør overkurs.</p> <p>Aksjene som utstedes har pålydende i NOK.</p>

Aksjenes rettigheter	Hver aksje representerer én stemme på generalforsamling og gir lik rett til andel av utbytte.
Aksjenes omsettelighet	<p>Ifølge vedtektenes § 6 krever overdragelse av aksjer samtykke av Styret. Styrets samtykke skal ikke nektes uten saklig grunn.</p> <p>Overdragelse av aksjene er betinget av at:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ny Aksjonær overtar gjenværende Kommitteringsforpliktelse som den selgende Aksjonæren har ovenfor Fondet - Ny Aksjonær må tiltre avgitte fullmakter selgende Aksjoner inngikk i forbindelse med opprinnelig Bestillingsblankett. - Ny Aksjonær må ha VPS-konto. - Ny Aksjonær må være kunde av Nordea <p>Aksjene i Fondet er fritt omsettelige uten forkjøpsrett for eksisterende aksjeeiere.</p> <p>Det er ikke adgang til å overdra tildelte aksjer før Emisjonen er fullt innbetalt, registrert Foretaksregisteret og aksjene er overført til Aksjonærens VPS-konto.</p> <p>Fondet gir ingen innløsningsrett for aksjer.</p>
Utbyttepolicy	<p>Realisasjonsgevinster og utdelinger som tilfaller Fondet og som ikke benyttes for å oppfylle eksisterende forpliktelser mot Cubera PE III eller CIPE 20, vil være gjenstand for løpende utdelinger til Fondets aksjonærer, alltid hensyntatt gjeldende lovgivning og Fondets alminnelige likviditetsbehov.</p> <p>Utbytte utdeles på grunnlag av foregående års resultat og vedtas med alminnelig flertall på generalforsamling(er) påfølgende år. Utdeling av utbytte kan også gjøres basert på revidert mellomregnskap etter gjeldende regler.</p> <p>Utdelinger kan skje ved at Aksjonærens gjenværende Kommitteringsforpliktelse til Fondet økes med det beløpet som utbetales. Dette gjøres for å optimalisere kapitalflyten både i Fondet og mot Aksjonær. I de tilfeller hvor et utbytte er gjenstand for senere innkallingsforpliktelse og Aksjonærenes gjenværende Kommitteringsforpliktelse til Fondet påvirkes, vil Forvalter på utdelingstidspunktet opplyse Aksjonær om dette.</p> <p>Ved avvikling av Fondet vil utdeling av eventuelt overskudd skje i overensstemmelse med reglene i Aksjelovens kapittel 16. Aksjonærene har lik rett til utdeling ved en eventuell avvikling eller likvidasjon av Fondet.</p>
Hvor vil verdipapirene bli handlet?	
Opptak til handel/notering	Det foreligger ingen planer om å søke Fondets aksjer notert på børs eller annen regulert markeds plass.
Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for verdipapirene?	
Hovedrisikoer tilknyttet verdipapirene	<ul style="list-style-type: none"> • Aksjene vil ikke bli søkt børsnotert og Aksjonærene vil ikke kunne observere endringer i aksjekurser daglig, og dermed heller ikke svingninger i disse. Likviditeten i annenhåndsmarkedet for omsetning av aksjer i unoterte aksjeselskaper er normalt begrenset, noe som kan medføre at det kan være vanskelig eller umulig å omsette

	<p>aksjer i annenhåndsmarkedet. Aksjonærene har ingen innløsningsrett. Aksjonærene bør ha et langsiktig perspektiv på en eventuell investering i aksjer i Fondet.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Transaksjoner i markedet for ikke noterte aksjer vil normalt innebære transaksjonskostnader både for kjøper og selger. • Endringer i rentemarkedet vil normalt påvirke verdien av aksjer i selskaper. • Verdsettelse av aksjene baseres på rapportert verdi fra Porteføljen, som er basert på estimater, og en realisasjon kan skje på en lavere verdi enn estimert. <p>Rammebetingelsene kan også endre seg over tid, slik at verdiutviklingen blir lavere enn estimert.</p>
--	---

1.4. Nøkkelopplysninger om det offentlige tilbudet om verdipapirer

DEL D - NØKKELOPPLYSNINGER OM DET OFFENTLIGE TILBUDET OM VERDIPAPIRER	
Hvilke vilkår og hvilken tidsplan vil gjelde dersom jeg investerer i dette verdipapiret?	
Vilkår for tilbudet	<p><u>Tegningskurs pr. aksje:</u> NOK 1 000</p> <p><u>Minimumsbestilling:</u> NOK 250 000</p> <p><u>Samlet Emisjonsproveny</u> Mellom NOK 200 - 500 millioner</p> <p>Dersom Bestillingsbeløpet blir på under NOK 200 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre emisjonen.</p> <p><u>Forventet Emisjonsproveny i første Emisjon:</u> Ca. 15 % av Fondets samlede Emisjonsproveny, antatt fra NOK 30 – 75 millioner.</p> <p>Resterende ca. 85%, redusert for Administrasjonshonorarbelastning direkte fra Aksjonærens konto i Nordea, vil ved behov bli bedt innbetalt i en eller flere senere Emisjoner og etter nærmere informasjon fra Forvalter.</p> <p><u>Bestillingsperiode:</u> 1 september 2020 kl. 09.00 til 30 september 2020 kl. 16.00 CET.</p> <p>Styret kan vedta å forkorte eller forlenge Bestillingsperioden.</p> <p><u>Bestillingssted</u> Bestilling foretas hos Distributør.</p> <p><u>Bestillingens gyldighet:</u> Den enkelte Bestiller er bundet av sin bestilling fra denne er mottatt av Forvalter.</p> <p><u>Gjennomføring av første Emisjon:</u> Etter utløpet av Bestillingsperioden vil Styret i samråd med Forvalter fremsette forslag om at generalforsamlingen i Fondet vedtar en rettet emisjon mot de Bestillerne som har fått akseptert sine bestillinger av aksjer i Fondet i henhold til Prospektet.</p>

	<p><u>Tildeling av Kommittert Kapital:</u></p> <p>Melding om Forvalters tildeling av Aksjonærens Kommitterte Kapital sendes så snart som mulig etter utløpet av Bestillingsperioden. Forvalter står i et hvert tilfelle uansett fritt til å stryke eller redusere enhver bestilling uten spesiell begrunnelse.</p> <p>Et beløp opptil Kommittert Kapital, redusert for trukket Administrasjonshonorar direkte på Aksjonærens konto hos Nordea, vil gjennom flere Emisjoner bli innkalt som kapital i Fondet.</p> <p><u>Betaling</u></p> <p>Bestillere som får godkjent sin(e) bestilling(er) er forpliktet til å innbetale beløp for første Emisjon til Fondets konto senest 3 bankdager etter at melding om tildeling er gitt. Parallelt vil Distributør trekke Tegningshonorar fra Aksjonæren(e)s konto hos Nordea. For senere Emisjoner vil Forvalter søke å gi Aksjonærer en innbetalingsfrist på minimum 7 bankdager.</p>																					
Utvanning	<p>Fondets eneste aksjonær, Permian Fund Services AS, vil avvikle sin eierposisjon i forbindelse med den første Emisjonen.</p> <p>Det vil kun avholdes en Emisjon i Fondet hvor nye Aksjonærer tas inn. Etter første Emisjon vil derfor ikke eksisterende Aksjonærer kunne bli utvannet.</p>																					
Emisjonskostnader	<p>Emisjonskostnadene (herunder kostnader til utarbeidelse av prospekt og tilhørende avtaleverk, juridisk bistand, revisor, registrering, samt prospektavgift til Finanstilsynet mv.) dekkes av Fondet. Totalt forventes kostnadene å utgjøre cirka NOK 1 000 000 (inkl. mva.), hvorav NOK 96 000 utgjør prospektavgiften til Finanstilsynet.</p>																					
Kostnader for Bestiller	<p>Den enkelte Bestiller skal betale et Tegningshonorar til Distributør som angitt nedenfor:</p> <table border="1" data-bbox="456 1435 1142 1715"> <thead> <tr> <th colspan="3"><u>Kommittert Kapital</u></th> </tr> <tr> <th><u>Fra</u></th> <th><u>Til og med</u></th> <th><u>Sats</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NOK 250 000</td> <td>NOK 999 999</td> <td>4,00%</td> </tr> <tr> <td>NOK 1 000 000</td> <td>NOK 2 499 999</td> <td>3,50%</td> </tr> <tr> <td>NOK 2 500 000</td> <td>NOK 4 999 999</td> <td>3,00%</td> </tr> <tr> <td>NOK 5 000 000</td> <td>NOK 9 999 999</td> <td>2,50%</td> </tr> <tr> <td>NOK 10 000 000 ></td> <td></td> <td>2,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Tegningshonoraret kommer i tillegg til Aksjonærens Kommitterte Kapital, og vil inngå i Aksjonærens rapporterte avkastning i Fondets periodiske rapportering. Distributør vil trekke honoraret direkte fra Aksjonærens konto hos Nordea.</p> <p>Dersom Distributør forestår kjøper og selger av aksjer i Fondet i annenhåndsmarkedet vil Distributør være berettiget et honorar på opptil 0,5% av aksjepostens Kommitterte Kapital.</p>	<u>Kommittert Kapital</u>			<u>Fra</u>	<u>Til og med</u>	<u>Sats</u>	NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%	NOK 10 000 000 >		2,00%
<u>Kommittert Kapital</u>																						
<u>Fra</u>	<u>Til og med</u>	<u>Sats</u>																				
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%																				
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%																				
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%																				
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%																				
NOK 10 000 000 >		2,00%																				

Hvorfor utarbeides dette prospektet?	
Formålet med tilbudet	Fondets formål er å hente inn kapital fra investorer som ønsker en investering i global og nordiske private equity-fond.
Netto emisjonsproveny og anvendelsen av dette	<p>Brutto emisjonsproveny for Emisjonene er antatt å være mellom NOK 200 millioner og 500 millioner, forutsatt at 100% av Kommittert Kapital innbetales til Fondet. Netto emisjonsproveny estimeres til å beløpe seg til mellom NOK 199 millioner og NOK 499 millioner. Det forventes at ca. 15% av Fondets Kommitterte Kapital vil innbetales i første Emisjon.</p> <p>Netto emisjonsproveny vil benyttes til å kommittere kapital til Cubera PE III og CIPE 20, samt løpende driftskostnader i Fondet og dekning av Administrasjonshonorar.</p> <p>Aksjonærens Kommitterte Kapital i Fondet vil bli innkalt i flere Emisjoner for å kunne følge opp investeringsforpliktelsene Fondet har mot Cubera PE III og CIPE 20.</p>
De mest vesentlige interessekonflikter	<p>Marianne Normann er styremedlem i Fondet, og er også daglig leder for Forvalter. Hun eier 5% av aksjene i Permian AS som eier alle aksjene i Permian Fund Services AS (Forvalter), Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører) og AIF Depository AS (Depotmottaker). Disse selskapene mottar honorarer fra Fondet. Axel H. Daasvand og Ben Guren arbeider også i Permian- gruppen og eier begge 22,5% av aksjene i Permian AS.</p> <p>Permian-selskapene har separat daglig ledelse og styre og alle avtaler med Fondet er gjort på markedsmessige vilkår og på betingelser som gjelder tilsvarende for en rekke andre kunder.</p> <p>Rasmus Bertram, leder for forretningsutvikling, og Per Egeland, leder for Wealth Advisory, arbeider begge hos Fondets Distributør, Nordea Private Banking Norge. Distributøren vil motta Tegningshonorar og Administrasjonshonorar fra Aksjonærene i Fondet. Distributør kan også motta honorarer ved annenhåndssalg. Honorarene er ansett å være på markedsmessige vilkår for tilsvarende investeringsprodukter.</p> <p>Det er Styrets oppfatning at de aktuelle leverandørene, og at Fondet ved Styret, kan håndtere det som måtte oppstå av interessekonflikter.</p>

2. Risikofaktorer

Aksjonærene løper en betydelig risiko for at verdien av aksjene vil falle, og Aksjonærene må være forberedt på at de kan tape hele eller deler av sine investeringer. Risikomomentene nevnt under kan om de slår inn ha en negativ effekt på Fondets resultat, finansielle situasjon og fremtidige utsikter. Forvalter kan ikke garantere positiv verdiutvikling eller utbytte. Historisk avkastning i private equity er ingen garanti for fremtidig resultat. I det følgende fremheves alle materielle risikofaktorer som er spesifikke for Fondet og Fondets bransje.

2.1. Risiko knyttet til Forvalter

2.1.1. Juridisk risiko

Selv om forvalter vil gjennomføre due diligence i forkant av investeringer, er forvalter avhengig av å motta fullstendig og korrekt informasjon, samt å tolke denne korrekt. De mange muligheter for å gjøre feil eller å fatte beslutninger på ufullstendig informasjonsgrunnlag medfører risiko for tap for Fondet.

Dersom Fondet ikke lykkes i tilstrekkelig grad med å kvalitetssikre kjøp- og salgsvtaler, vil det medføre fare for tap for Fondet. Avtaleverket kan være komplisert og involvere mange parter i flere ulike land. Avtaler kan i noen tilfeller være underlagt fremmede lands lovgivning. Hvis forvalter ikke lykkes med å kvalitetssikre transaksjonene godt nok, kan det medføre fare for tap for Fondet.

2.1.2. Konkurransen i markedet for å investere i Oppkjøpsfond

Under forutsetning av at forvalter av Cubera PE III og CIPE 20 klarer å identifisere fond under forvaltning av gode forvaltere gjennom investeringsperioden til fondene, er det en risiko for at man ikke får plassert kapital, eller så mye kapital fondene skulle ønske. Avgjørende for adgang kan være at man har vært ute i rett tid og markert sin interesse, at man har investert hos samme forvalter i tidligere fond og tegningsbeløp eller en kombinasjon av flere av disse faktorene. Konsekvensen av å ikke få tilgang til de fra etablering antatt beste fondene er lavere avkastning enn forventet.

2.1.3. Konesjonsplikt

Forvalter er underlagt konsesjonsplikt. Det forutsetter at visse personer i Forvalters organisasjon er egnethetsgodkjent og at Forvalter for øvrig oppfyller krav til konsesjon under AIF-loven.

Det er en risiko for at Forvalter mister sin konsesjon, permanent eller for en periode. Konsekvensen for Fondet vil være at det for en periode vil måtte ivareta daglig drift gjennom sitt styre, på lengre sikt vil Fondet måtte sikre en ny forvalter med AIF-konsesjon for å videreføre driften under AIF-loven.

2.2. Risiko knyttet til Fondet

2.2.1. Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett

Cubera PE III har siste sluttdato, inklusive forlengelsesklausuler, 31/12/2038. Siste sluttdato for Fondet er derfor satt til 31/12/2039. Fondet kan bli avvirket noen år før utløpet av siste sluttdato, men det å kjøpe aksjer i Fondet må ansees å være en langsiktig investering.

Aksjene i Fondet er unoterte og lite likvide og underliggende investeringer i Fondet er unoterte. Aksjene vil derfor være vanskelig å verdsette.

Det er en betydelig risiko for at Aksjonærer som må realisere sin investering i løpet av Fondets levetid vil måtte selge til en rabattert pris sammenlignet med sist rapporterte underliggende verdi i Fondet.

For di aksjene er lite likvide er det også en risiko for at Aksjonæren på et gitt tidspunkt ikke får realisert investeringen. Det foreligger ingen innløsningsrett for Aksjonærene.

2.2.2. Endring i rammebetingelser for Porteføljeselskap

Verdien av Fondet vil være avhengig av verdien av Porteføljeselskapene. Den er igjen en funksjon av resultatet i selskapene, omsetning, kostnader, markedet de opererer i, utviklingsmuligheter og vekst. Noen av disse elementene kan selskapene selv påvirke, andre kan de ikke påvirke, men må tilpasse seg. Samlet omtaler man gjerne dette for rammebetingelsene.

Det er en risiko for at rammebetingelsene for Porteføljeselskap kan endre seg i forhold til slik de var på investeringstidspunktet, og påvirke verdiutviklingen negativt. Endringer kan for eksempel gjelde legale krav, konkurrenter, produkter, moter, demografiske forskyvninger, teknologiutvikling og så videre. Endringer i konkurransebildet kan gi muligheter, men kan også føre til verditap.

2.2.3. Verdsettelse av Fondet – Utdatert verdsettelse

Fondet rapporterer til Aksjonærene 45 eller 90 dager etter utgangen av juni og desember. Porteføljefondene vil normalt rapportere hvert kvartal, men vil ikke nødvendigvis foreta en ny reell verdivurdering av Porteføljeselskapene hvert kvartal, noen gjør det årlig. Rapportert verdi av Fondets innehav vil derfor alltid være forsinket i forhold til situasjonen i Porteføljeselskapene den dagen man leser Fondets rapport til aksjonærene.

Ved salg av aksjer i Fondet vil derfor det siste beslutningsgrunnlaget være utdatert og det er en sjanse for at Aksjonæren basert på den informasjonen selger for billig. Tilsvarende er det en mulighet for å selge til en høyere verdi enn den som er reell på salgstidspunktet.

2.2.4. Risiko relatert til kostnadsdekning

Fondet er et fond-i-fond som investerer i fond-i-fond, noe som betyr at det er flere lag med kostnader. Disse kostnadene må dekkes før Aksjonærene får avkastning på sin investering og kostnader øker risikoen for at deler av, eller i verste fall all, avkastningen i Porteføljen kan gå tapt.

2.2.5. Stabilitet i team som arbeider med investeringer

En god utvikling i Fondet er avhengig av at det gjøres gode investeringer og bygges gode porteføljer av Porteføljefond og at forvalterne i Porteføljeselskapene evner å gjøre gode investeringer og er flinke til å videreutvikle Porteføljeselskapene og til å realisere investeringene.

Det er en risiko for at endringer i de ansvarlige personene på hvert nivå i investeringsstrukturen vil redusere den samlede kompetansen i strukturen som kan påvirke verdiutviklingen negativt. Dette er imidlertid en mindre risiko i en diversifisert fond-i-fond portefølje enn i direkteinvesteringer eller mindre diversifiserte strukturer.

2.2.6. Valutarisiko

Ettersom investeringer kan utføres i andre valutaer enn Fondets egen, vil svingninger i valutakurser kunne påvirke verdien av aksjene i Fondet.

2.2.7. Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet

Dersom en Aksjonær misligholder sine forpliktelser og ikke innbetaler Bestillingsbeløpet eller deler av Bestillingsbeløpet til rett tid, kan det medføre at Fondet misligholder egne forpliktelser eller mister muligheten til å gjennomføre en investering. Dette kan videre medføre tap for Fondet.

Det er også en risiko forbundet med Fondets evne til å foreta innbetalinger til Porteføljefond. Sanksjonene for å ikke møte slike krav vil variere fra fond til fond, men normalt vil det først for en periode uten oppfyllelse av ens plikter påløpe strafferenter på det beløpet som ikke er innbetalt. I ytterste konsekvens kan en lengre periode med mislighold gi de andre deltakerne i fondet, eller forvalter av fondet, en rett til å kjøpe aksjene eller andelene til den deltakeren som misligholder sine forpliktelser. I de tilfellene det går så langt vil transaksjonen(e) ofte bli gjennomført med en rabatt på rapportert verdi.

2.2.8. Endring i skatt- og avgiftsbestemmelser

Det foreligger en risiko for at endringer i bestemmelser som gjelder skatt og avgift kan gi høyere kostnader i Fondet, Porteføljefond eller Porteføljeselskaper og derfor resultere i lavere avkastning etter skatt for Aksjonærene

Det foreligger også en risiko for at skatte- og avgiftsmyndighetene innenfor eksisterende regelverk kan legge til grunn en oppfatning av skatt- og avgiftsplikt, eventuelt endre sin tidligere praksis, på en måte som gir høyere kostnader og derfor lavere avkastning for Aksjonærene.

2.2.9. Investeringer over landegrensene

Investeringsstrukturen innebærer transaksjoner over landegrensene. Slike transaksjoner reiser til dels kompliserte skattemessige problemstillinger og innebærer i seg selv en høyere risiko for uforutsette skatter eller avgifter enn om alle investeringene hadde blitt gjort i Norge. Slik risiko kan for eksempel knytte seg til reglene for kildeskatt eller behandling av moms på forvaltningshonorar.

Porteføljefondene kan komme til å investere i fond registrert i land som kommer på EUs svarteliste. Det kan resultere i kildeskatt på utdelinger til slike fond der det tidligere ikke ble gjort slike trekk, og det kan føre til høyere administrasjonskostnader som en følge av eventuelle registreringskrav.

2.2.10. Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av Porteføljefond

Det er en risiko for at Porteføljefondene kan komme til å strukturere investeringene på en slik måte at de skattemessig faller utenfor fritaksmetodens område, etter hovedregelen EØS (jf. sktl. § 2-38), eller til å investere direkte i selskaper utenfor EØS. Resultatet av det kan bli at kapitalgevinster som ellers ikke ville resultert i skatt i Fondet, vil komme til beskatning med den til enhver tid gjeldende skatt på selskapsinntekter i Norge.

Cubera PE III og CIPE 20 er etablert i såkalte lavskatteland og norske skattemyndigheter kan endre praksis i hvordan de ser på organiseringen og spørsmålet om hvor selskapene er skattemessig hjemmehørende. Konsekvensen av det vil igjen være en økt risiko for at kapitalgevinster blir gjenstand for selskapskatt på Fondets hånd,

3. Ansvar for Prospektet

Styret i Fondet er ansvarlig for informasjonen som fremgår av Prospektet.

Styret i Fondet bekrefter herved at opplysningene i Prospektet, så langt Styret kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelser fra Prospektet som er av en slik art at de kan endre Prospektets betydning og at Styret har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.

Oslo, 6. juli, 2020

Styret i Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Rasmus Bertram

Styrets leder

Per Egeland

Styremedlem

Marianne Normann

Styremedlem

Prospektet har blitt godkjent av Finanstilsynet som kompetent myndigheter i henhold til Prospektforordningen ((EU) 2017/1129). Finanstilsynet har kun godkjent Prospektet på grunnlag av at det møter kravene til fullstendighet, forståelighet og konsistens som stilles i Prospektforordningen, og godkjennelsen skal ikke regnes som en støtteerklæring til Utsteder eller kvaliteten på verdipapirene som er gjenstand for dette Prospektet. Investorene bør gjøre sin egen vurdering av hvorvidt det er egnet å investere i verdipapirene.

4. Selskapsstruktur og organisering

4.1. Fondet

Tilbudet gjelder bestilling av aksjer i Fondet, et norsk aksjeselskap stiftet 19.02.2020. Fondets juridiske navn er Cubera Private Equity 2020 Invest AS, som også er dets kommersielle navn. Fondet er et alternativt investeringsfond under AIF-loven.

Fondets registrerte forretningsadresse er:

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

c/o Permian Fund Services AS

Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, Norge

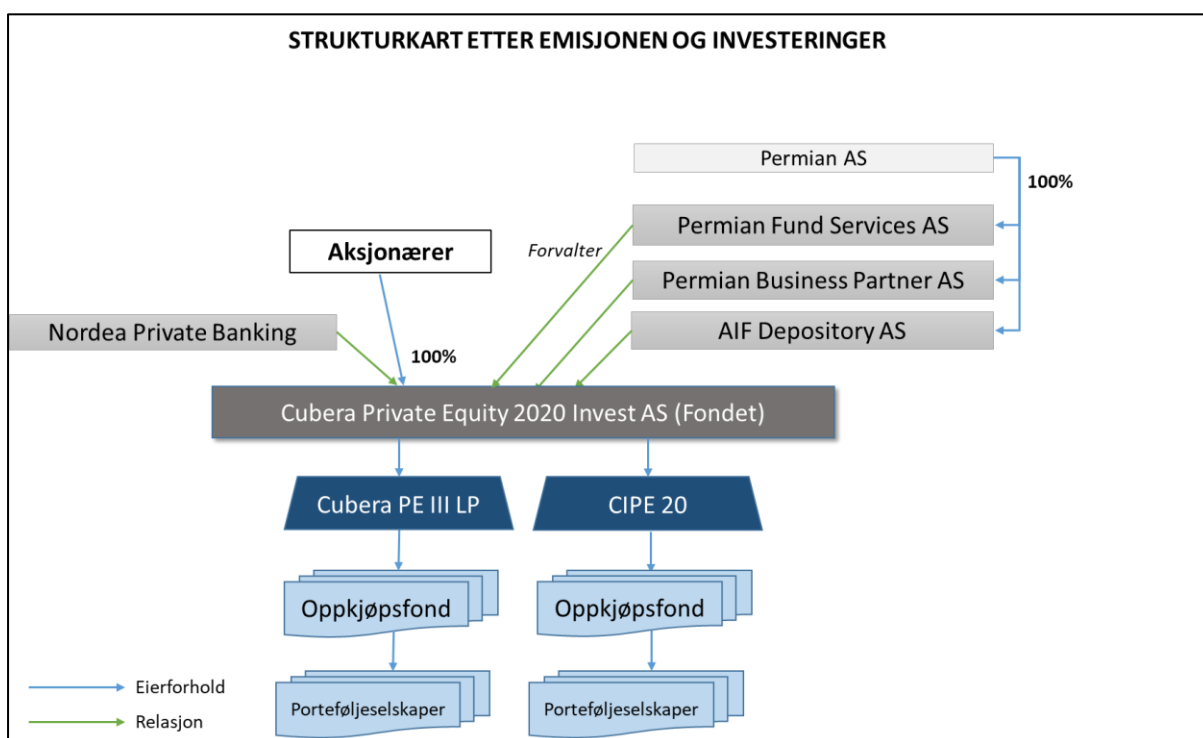
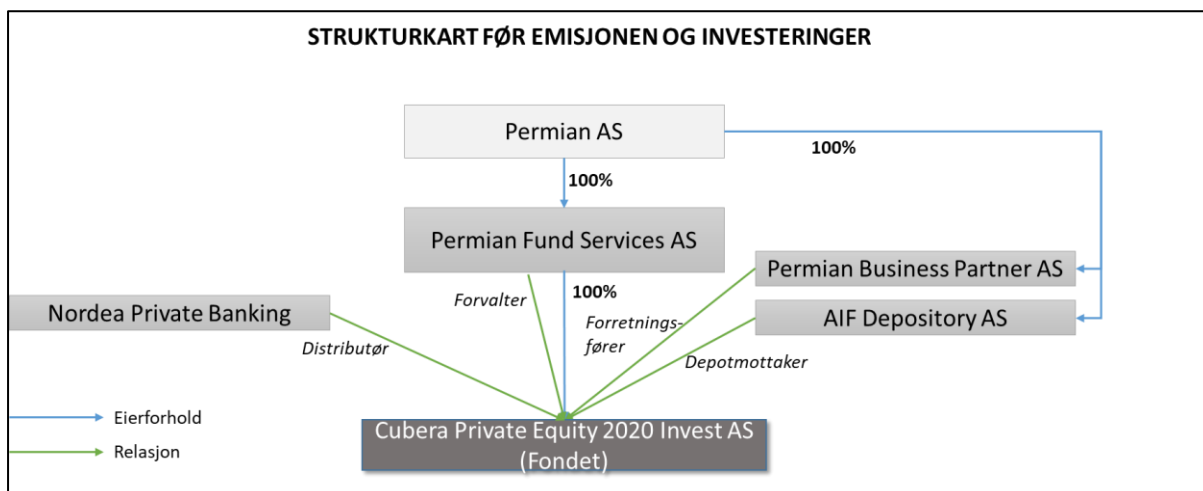
Fondets telefonnummer er: +47 23 35 83 80

Fondets organisasjonsnummer: 924 783 036 (Registrert i Foretaksregisteret). Fondet har ikke egen hjemmeside.

Fondet har foreløpig ingen aktivitet, og har per Prospekt dato ikke inngått avtaler om, eller gjennomført, investeringer. Fondet eier foreløpig ikke aksjer eller andeler i andre selskaper. Fondets aksjer er ikke børsnoterte, og det vil heller ikke søkes om notering.

Fondet ble stiftet av Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079), som har skutt inn aksjekapitalen på NOK 30 000. Stifters kontoradresse er Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo.

Fondet er fra etablering del av et konsern. Etter første Emisjonen vil Fondet være eid av Aksjonærene og ikke lenger inngå i et konsern.



Fondet vil alltid søke å strukturere investeringen på beste mulige måte med tanke på skatt på fonds nivå. De underliggende investeringene er investeringer i selskaper og det ligger til grunn at gevinster i Fondet i det vesentligste er kapitalgevinster.

Mer informasjon om de ulike tjenesteleverandører finnes under 4.2 og 4.3. Ytterligere informasjon om Cubera PE III og CIPE 20 finnes under 6.2 (generell informasjon), 6.3 (Cubera PE III) og 6.4 (CIPE 20).

4.1.1. Virksomhet og målsetning

Blant privatpersoner har det de senere år vært en kraftig økning i sparing/investering i andre finansielle produkter enn tradisjonelle bankinnskudd. Private equity er en aktivklasse som historisk har gitt god avkastning, men som

har vært lite tilgjengelig for privatpersoner. Investering i private equity krever betydelig kapital, kunnskap og ressurser som de fleste privatpersoner ikke besitter. Historisk sett har private equity derfor vært forbeholdt investorer med mulighet til å investere større beløp og som besitter den nødvendige kunnskap og ressurser. Kapitalen til denne industrien har typisk kommet fra investorer som pensjonsfond, forsikringsselskaper, family office kontorer og svært velstående privatpersoner.

Distributør vil rette tilbudet om bestilling i Fondet mot personer og selskaper som er kunder av Nordea Private Banking Norge. Fondet vil i første omgang kun markedsføres aktivt mot slike potensielle aksjonærer, uten at det utelukker at også andre kan bli tilbudt å bestille aksjer i Fondet.

En investering i Fondet vil gi en eksponering mot private equity selv om man i utgangspunktet ikke ønsker å investere et beløp stort nok til å investere direkte i private equity-fondene. Fondet vil i hovedsak bestå av en diversifisert fond-i-fond-portefølje. For Bestiller betyr dette at risikoen fordeles på flere ulike fond slik at total risiko blir lavere enn ved enkeltinvesteringer.

Fondets målsetning er å legge til rette for en høy risikostyrt avkastning på den kapital som til enhver tid er innbetalt fra Aksjonærene.

4.1.2. Vedtekter

Fondets vedtektsfestede formål er å drive investeringsvirksomhet, direkte eller indirekte i fond, eller direkte eller indirekte i fond-i-fond-strukturer knyttet til private equity, og annen virksomhet som naturlig har sammenheng med dette.

Styret i Fondet skal bestå av tre til fem medlemmer. Selskapets firma tegnes av styreleder og ett styremedlem i fellesskap.

Ved stemmelikhet i Styret har Styrets leder dobbeltstemme.

Erverv av aksjer i Fondet er betinget Styrets samtykke. Styret kan gi ett styremedlem fullmakt til å gi slike samtykker. Samtykke skal nektes dersom erververen ikke har tiltrådt den til enhver tid gjeldende bestemmelse i Fondet, beskrevet i dette Prospekt, Fondets vedtekter og Bestillingsblanketten.

Fondets vedtekter ligger som vedlegg 5) til Prospektet.

4.1.3. Styret

I Vedtektene er det bestemt at Styret skal ha tre til fem medlemmer, og at både Forvalter og Distributør skal være representert. På prospektdato består Styret av tre styremedlemmer. Styremedlemmer ansatt hos Forvalter eller Distributør mottar ikke styrehonorar.

Det foreligger ingen bestemmelse for valgt periode for styreplassene i Fondet. Styrets ledende posisjoner og styreverv, samt kontaktdetaljer, er nærmere angitt i Vedlegg 8) til Prospektet. Fondet har ikke daglig leder og ingen ansatte.

Styrets ansvar inkluderer oppfølging av Forvalters rapportering om eventuelle interessekonflikter, eventuelle interessekonflikter med Distributør, brudd på investeringsrestriksjoner, brudd på avtaler eller andre vesentlige hendelser. Styret skal vurdere behovet for iverksetting av tiltak, og eventuelt varsle Aksjonærer og andre.

Styret består per Prospektdato av følgende medlemmer:

Rasmus Bertram (styreleder)

Rasmus Bertram er leder for forretningsutvikling i Nordea Private Banking Norge. Rasmus har jobbet i Nordea siden 2009 og i ledende roller innen kapitalforvaltning og storkunder avdelinger siden 2014 i både Danmark, Norge, Sverige og Luxembourg. Rasmus sitter i ledelsen av Private Banking Norge og jobber med problemstillinger knyttet til den strategiske utviklingen av kapitalforvaltningen i Norge. Rasmus har en mastergrad i finans og strategisk ledelse fra Copenhagen Business School.

Per Egeland (styremedlem)

Per Egeland er leder av Wealth Advisory i Nordea Private Banking Norge. Per har tidligere hatt ulike lederstillinger innen finans, bl.a. investeringsdirektør i Norske Liv AS, adm.dir. i Nordea Fondene AS, CFO i RS Platou ASA og leder for Danske Private Banking i Norge.

Per er utdannet Siviløkonom/AFA fra Universitat Mannheim, Universitetet i Lund og NHH.

Marianne Normann (styremedlem)

Marianne er daglig leder hos Forvalter og er partner i Permian-gruppen. Marianne har en deltidsstilling i Permian Business Partner AS, hvor hun jobber i administrasjonsteamet og med problemstillinger innen etablering av fond, finansiell rapportering, regnskap og skatt. Før Marianne startet i Permian, jobbet hun 6 år med finansiell due diligence i transaksjonsavdelingen til PwC med hovedvekt på private equity relaterte virksomheter. Marianne har også erfaring fra revisjon av små og mellomstore selskaper.

Marianne har en mastergrad i finans fra Handelshøgskolen i Bodø, og en mastergrad i regnskap og revisjon fra Handelshøgskolen BI i Oslo. Marianne er statsautorisert revisor.

4.1.4. Vandel

Ingen av styrets medlemmer har i løpet av de siste fem årene blitt tiltalt eller domfelt for straffbare forhold eller fratømt retten til å delta som medlem av et selskaps styre, ledelse, eller tilsynsorganer eller til å fungere som leder av et selskap. Videre har ingen av Styrets medlemmer i løpet av de siste fem årene vært gjenstand for forvaltningsmessige anklager eller blitt ilagt sanksjoner (herunder sanksjoner fra bransjeorganisasjoner). Ingen av de forannevnte personer har de siste fem år vært involvert i selskaper som har gått konkurs, blitt satt under bobehandling eller blitt avvirket under vedkommendes periode i selskapet.

4.1.5. Potensielle interessekonflikter

Permian Fund Services AS (Forvalter) etablerte Fondet og eier inntil første Emisjon alle aksjene i Fondet. Fra og med første Emisjon vil ikke Forvalter eie aksjer i Fondet lengre. Permian AS eier alle aksjene i Permian Fund Services AS (Forvalter), Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører) og AIF Depository AS

(Depotmottaker), som alle mottar honorarer fra Fondet. Fordi kontraktene mellom Fondet og de tre tjenesteyterne i Permian-gruppen har blitt satt opp på et tidspunkt der også Fondet var datterselskap i Permian-gruppen foreligger det åpenbare interessekonflikter. Avtalene er satt opp på markedsmessige vilkår og tilsvarer prisrater som brukes på andre uavhengige oppdrag. Alle honorarer er også godkjent av Distributør som er helt uavhengig fra Permian-gruppen. Den løpende faktureringen under disse avtalene vil bli fulgt opp av Styret i Fondet.

Styremedlemmene i Fondet representerer tjenesteytere som mottar honorarer fra Fondet. Marianne Normann er per Prospektdato daglig leder hos Forvalter og eier av 5% av aksjene i Permian AS¹. Rasmus Bertram og Per Egeland arbeider i ledende stillinger hos Nordea Private Banking Norge, som er Fondets Distributør. Distributøren vil motta Tegningshonorar og Administrasjonshonorar fra Aksjonærene i Fondet.

Axel H. Daasvand arbeider også for Forvalter og Ben Guren arbeider som CEO i Permian AS. Begge eier 22,5% av aksjene i Permian AS. Ingen andre ansatte i Permian gruppen eier aksjer i Permian AS.

I henhold til AIF-loven skal Depotmottaker være uavhengig av Fondet. AIF Depository AS er et selskap i Permian-gruppen, med samme eiere som øvrige Permian-selskaper. Depotmottaker har imidlertid helt uavhengig drift fra resten av Permian-gruppen, med uavhengig daglig leder og styre.

Både Cubera PE III og CIPE 20 er etablert på tidspunktet for Fondets tegning og har en rekke store institusjonelle investorer. Dette bidrar til å sikre at betingelsene for driften av disse fondene følger markedsbetingelser.

Utover det som er beskrevet ovenfor, er det ikke identifisert andre mulige interessekonflikter mellom de forpliktelser Styrets medlemmer og Forvalters ansatte har overfor Fondet, og deres private interesser eller andre forpliktelser.

Det foreligger ingen familierelasjoner mellom noen av de ovennevnte personer.

4.1.6. Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse

Norsk Anbefaling om Eierstyring og Selskapsledelse kommer ikke direkte til anvendelse for unoterte selskap. Imidlertid bygger en vesentlig del av grunnlaget til anbefalingen på lovgivning som også gjelder for unoterte selskaper.

4.1.7. Tilsyn

Fondet er et alternativt investeringsfond som markedsføres etter tillatelse fra Finanstilsynet. Fondet har markedsføringstillatelse i Norge mot både profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer. Markedsføring mot ikke-profesjonelle investorer krever at Forvalter har konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond, samt at Fondet har markedsføringstillatelse.

Forvalter fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond 22. september 2016, og er dermed underlagt Finanstilsynets tilsyn, og pålagte krav til organisering, risikostyring og internkontroll. Forvalters virksomhet er regulert i lov om forvaltning av alternative investeringsfond som trådte i kraft 1. juli 2014.

¹ Se kap. 11 for informasjon om alle direkte og indirekte eiere av Permian AS

Finanstilsynet har godkjent Prospektet juli, 2020. Det er gyldig 12 måneder fra godkjenning.

4.2. Forvalter

Fondet er avhengig av å ha en avtale med en forvalter med konsesjon fra Finanstilsynet til å drive forvaltning av alternative investeringsfond. Permian Fund Services AS er Fondets forvalter og stifter, og fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond den 22. september 2016.

Permian-gruppen ble etablert i 2008, og har siden da levert tjenester innen regnskap, forretningsførsel, rådgivning og depotmottak til fond, forvaltere og investeringsselskaper. Permian Fund Services AS ble stiftet av Permian AS den 11. desember 2015 med formål om å yte forvaltertjenester for fond, spesielt innen private equity og eiendomsfond.




Forvalter vil være kapitalforvalter for Fondet, samt foreta investeringsbeslutninger. Forvalter er underlagt og forholder seg til lovbestemte krav til organisering og drift, ansvarlig kapital i forvalterselskapet, overholdelse av god forretningskikk, rutiner rundt håndtering av interessekonflikter og rapportering til offentlig myndighet. Forvalter skal ivareta Aksjonærenes interesser i Fondet.


Forvalter er også representert i Fondets styre, hvis rolle er å sikre at Fondets investeringer gjøres i henhold til investeringsstrategien og avtaleverket forøvrig. Forvalter har i henhold til Forvaltningsavtalen plikt til å forvalte og forestå den daglige ledelsen av Fondet, herunder verdsettelse, rapportering, forholdet til VPS og løpende forretningsførsel. Forvalter mottar et løpende forvaltningshonorar, nærmere beskrevet i avsnitt 8.9.1.

Permian Fund Services AS er et norsk aksjeselskap med adresse Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, tlf. +47 23 35 83 80. Forvalter har organisasjonsnummer 916 467 079 og er registret i Foretaksregisteret. Forvalter er underlagt AIF-loven og øvrig gjeldende norsk rett for aksjeselskaper. Forvalter har ansvarsforsikring gjennom Bridge Underwriting AB (på vegne av Berkshire Hathaway International Insurance Limited) og har tilstrekkelig egenkapital jf. kravet til forvaltere med konsesjon som AIF-forvalter. Ytterligere informasjon om selskapet finnes på nettsiden: <https://www.permian.no/>. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at informasjon på hjemmesiden ikke er en del av Prospektet med mindre det fremgår direkte av en referanse i Prospektet.

Forvalters styre består av Ben Guren, Bård Erdvik og Richard Nilsen, hvor Erdvik og Nilsen er uavhengige av Permian-gruppen. Nilsen er tidligere ansatt i Permian-gruppen.

Permian Fund Services AS har ikke de siste 12 månedene vært involvert i noen forvaltningssaker, rettsvister eller voldgiftssaker (herunder saker som er anlagt eller varslet om og som Fondet har kjennskap til) som kan få eller som i den senere tid har hatt vesentlig innvirkning på Fondets økonomiske stilling eller lønnsomhet. Permian Fund Services AS har tre ledere som har blitt egnethetsgodkjent av Finanstilsynet for sine roller i selskapet. De tre er daglig leder Marianne Normann, leder for porteføljeforvaltning, Truls Evensen og leder for risikostyring, Roald Albrigtsen. Axel H. Daasvand arbeider også i selskapet.

<p>MARIANNE NORMANN</p> <p>Daglig leder og compliance ansvarlig</p> <p>6 års erfaring innen private equity</p> 	<p>Marianne er daglig leder hos Forvalter og er partner i Permian-gruppen. Marianne har en deltidsstilling i Permian Business Partner AS, hvor hun jobber i administrasjonsteamet og med problemstillinger innen etablering av fond, finansiell rapportering, regnskap og skatt.</p> <p>Før Marianne startet i Permian jobbet hun 6 år med finansiell due diligence i transaksjonsavdelingen til PwC med hovedvekt på private equity relaterte virksomheter. Marianne har også erfaring fra revisjon av små og mellomstore selskaper.</p> <p>Marianne har en mastergrad i finans fra Handelshøgskolen i Bodø, og en mastergrad i regnskap og revisjon fra Handelshøgskolen BI i Oslo. Marianne er statsautorisert revisor.</p> <p>Marianne er medeier i Permian-gruppen.</p>
<p>TRULS EVENSEN</p> <p>Leder Porteføljeforvaltning</p> <p>30 års erfaring med analyse og porteføljeforvaltning</p> 	<p>Truls ble ansatt i Permian i 2016 som leder for porteføljeforvaltning.</p> <p>Truls er autorisert finansanalytiker med 30 års erfaring innen analyse og forvaltning. Han har blant annet vært sjefsanalytiker i fondsavdelingen til DnC, leder for analyseseksjonen til Orkla Finans og senior porteføljeforvalter i Storebrand. Før Truls startet i Permian Fund Services AS arbeidet han 3 år i Fondsfinans Kapitalforvaltning.</p> <p>Truls er siviløkonom fra NHH og har fulgt Finansanalytikerforeningens (NFF) avanserte porteføljeforvaltningskurs. Han har i tillegg hatt verv i styret og ledelsen i NFF.</p>
<p>Roald Albrigtsen</p> <p>Leder risikostyring</p> <p>12 års erfaring fra fond/private equity</p> 	<p>Roald ble ansatt i Permian i 2017 og er selskapets leder for risikostyring.</p> <p>Roald har 20 års erfaring som CFO og jobbet med alternative investeringsfond i Norge og Luxembourg siden 2007. Først i stillingen som CFO og ansvarlig for fondsstrukturering hos Realkapital Partners før han i 2017 kom til Permian. Før det jobbet han bl.a. som CFO for Aon Grieg og KPMG Norge.</p> <p>Roald har en master i Finans fra Cornell University, og er også siviløkonom fra University of Oregon.</p>

<p>AXEL H. DAASVAND</p> <p>Portfolio manager</p> <p>12 års erfaring innen private equity</p> 	<p>Axel ble ansatt i Permian i 2008 og har hatt en viktig rolle i oppbyggingen av Permian, og jobber både i administrasjonsteamet og med problemstillinger innen compliance og skatt.</p> <p>Axel sitter som styremedlem i syv fond etablert på Guernsey og har siden 2011 vurdert rundt sytti investeringsforslag fra norske private equity-rådgivere.</p> <p>Axel har åtte års erfaring som CFO i Cubera-gruppen. Før han startet i Cubera jobbet han åtte år som Vice President Finance i Moss Maritime AS, hvor det i 2000, i samarbeid med et norsk private equity selskap, ble foretatt en MBO. I 2001 ble selskapet solgt videre til Saipem Spa. Axel var sentral i begge disse prosessene. Fra 1996 til 1998 jobbet Axel som controller for skipsbyggingsdivisjonen i Kværner ASA.</p> <p>Axel er utdannet Siviløkonom fra Herriot Watt University, Edinburgh, Scotland og er jurist fra Universitetet i Oslo. Axel er medeier i Permian-gruppen.</p>
--	---

Ingen i ledergruppen eller andre ansatte eller medlemmer i Forvalters styre har i løpet av de siste fem årene blitt tiltalt eller domfelt for straffbare forhold eller fradømt retten til å delta som medlem av et selskaps styre, ledelse, eller tilsynsorganer eller til å fungere som leder av et selskap. Videre har ingen i ledergruppen eller styrets medlemmer i løpet av de siste fem årene vært gjenstand for forvaltningsmessige anklager eller blitt ilagt sanksjoner (herunder sanksjoner fra bransjeorganisasjoner). Ingen av de forannevnte personer har de siste fem år vært involvert i selskaper som har gått konkurs, blitt satt under bobehandling eller blitt avviklet under vedkommendes periode i selskapet.

Det er ikke inngått noen avtaler som gir styremedlemmer eller ansatte noen fordeler ved avsluttet arbeidsforhold eller styreverv i Permian Fund Services AS. I henhold til revidert årsregnskap 2019 er det utbetalt kr 60 000 i styrehonorar til Bård Kjetil Erdvik, kr 580 825 i lønnsgodtgjørelse til daglig leder Marianne Normann (deltidsstilling), og totalt kr 380 926 til øvrig ledelse hos Forvalter. Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning og det er ikke satt av ytterligere beløp for fremtidige pensjonsforpliktelser for noen ansatte eller styremedlemmer.

Årsregnskapene til Permian Fund Services AS er utarbeidet i tråd med norske anerkjente regnskapsprinsipper. Regnskapene for 2017, 2018 og 2019 med revisjonsberetning er gratis tilgjengelige fra Brønnøysundregistrene (brreg.no) ved å søke opp selskapet og velge alternativet «utskrifter og attester».

Det har ikke vært noen betydelige endringer i den finansielle situasjonen til Permian Fund Services AS siden avleggelsen av årsregnskapet for 2019 For ytterligere informasjon om styret og ledelse hos Forvalter henvises det til vedlegg 8).

4.3. Andre tjenesteleverandører

For å opprettholde driften, er Fondet avhengig av gode leverandører av tjenester innen distribusjon, regnskapsførsel, forretningsførsel, kontoførsel og depottjenester. I de neste fire avsnittene er det kort redegjort for hvilke selskaper som fyller disse rollene fra etableringen av Fondet. Forvalter er imidlertid av den oppfatning at tjenestene også kan leveres av andre aktører i markedet. Leveransene er ikke unike.

Forvalter, Regnskaps- og forretningsfører og Depotmottaker er alle eid av Permian AS med de potensielle interessenkonflikter det kan innebære. Avtaler med tjenesteleverandører er gjort på markedsvilkår. Nærmere beskrivelse av honorarer finnes i Prospektets avsnitt 8.9 Honorarer.

4.3.1. Nordea (Distributør)

Forvalter har valgt å sette ut markedsføringen av fondet til Distributøren Nordea Private Banking Norge, NORDEA Bank ABP, Filial i Norge. Distributør er ansvarlig for egnethetsvurdering og kundeklassifisering av Aksjonærer i Fondet, herunder mottak av Bestillinger i Fondet.

Distributør er en del av Nordea Bank Abp og forvalter 70bn NOK på vegne av kunder i Norge. Distributør tilbyr en totalpakke av alle bankens løsninger til formuende privatpersoner, familier og bedriftseiere. Distributør vil foreta egnethetsvurdering av Bestillere i henhold til lov og forskriftsfastsatte krav, med utgangspunkt i Bestillerens økonomiske situasjon, tanker om formuen og investeringsmål, risikotoleranse og evne til å bære tap, samt kunnskap Bestiller har om fonds- og evt. private equity-investeringer og investeringsbeslutninger i finansmarkedet mer generelt. Distributør vil identifisere målgruppe av slutt kunder innen private banking-segmentet og sørge for at distribusjonsstrategien og aksjene/investeringene oppfyller behov hos målgruppen. Dette er styrende for all rådgivning, investeringsstrategi og finansplaner mv., som utarbeides i samsvar og for Nordeas kunder. Distributør har tilstrekkelig med ressurser og erfaring til å sørge for at rådgivning og markedsføring er i samsvar med god forretningskikk og i Bestillers beste interesse.

Nordea Abp er et ledende finanskonsern i Norden og en av de største bankene i Europa. Nordea er en totalbank med samlede driftsinntekter på EUR 8,6 milliarder og samlede eiendeler på EUR 554,8 milliarder i 2019. Nordea er en av de ti største leverandørene av finansielle tjenester i Europa målt etter markedsverdi. Nordea har en AA-rating og aksjene i Nordea Bank Abp omsettes på børsen i Helsinki, Stockholm og København.

Nordea Bank Abp, filial i Norge, har adresse Essendrops gate 7, 0368 Oslo, org.nr 92005881 og LEI-nummer: 529900ODI3047E2LIV03.

4.3.2. Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører)

Permian Business Partner AS vil etter avtale med Fondet forestå løpende regnskapsførsel og fondsadministrasjon i Fondet. Arbeidet består hovedsakelig av å føre regnskapet, selvangivelser, ha kontakt med revisor og VPS, rapportering og løpende forretningsførsel. Avtale for regnskaps- og forretningsførsel er gjort på markedsmessige vilkår. Aksjonærene har ingen rettigheter ovenfor Permian Business Partner AS.

Permian Business Partner AS har adresse: Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, telefon 23 35 83 80. Selskapet er et norsk aksjeselskap registrert i Foretaksregisteret med org. nr. 999 226 094. Permian Business Partner AS er en del av Permian-gruppen.

4.3.3. AIF Depository AS (Depotmottaker)

Styret har på vegne av Fondet inngått depotmottakeravtale med AIF Depository AS som har særskilt tillatelse fra Finanstilsynet til å utføre rollen som depotmottaker for alternative investeringsfond. Selskapet er en del av Permian-gruppen, men er underlagt særlige krav til uavhengighet som inkluderer et uavhengig styre, ledelse, IT-systemer, arkivering og øvrig drift.

AIF Depository AS har adresse: Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, telefon 23 35 83 80. Selskapet er et norsk aksjeselskap registrert i Foretaksregisteret med org. nr. 997 318 250. Selskapet ble stiftet den 23. august 2011 under navnet Permian Økonomi AS, og drev da som regnskapsførerselskap. Selskapet endret sin virksomhet og selskapsnavn til AIF Depository AS i desember 2014. Selskapet fikk tillatelse til å virke som depotmottaker for alternative investeringsfond under AIF-loven 17. mars 2015. Ytterligere informasjon om selskapet finnes på nettsiden: <https://www.permian.no/aif-depository/>. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at informasjon på hjemmesiden ikke er en del av Prospektet med mindre det fremgår direkte av en referanse i Prospektet.

I henhold til lov og avtale med Fondet er Depotmottaker ansvarlig for å oppbevare og sikre Fondets midler. Depotmottaker skal følge opp Fondets forpliktelser i henhold til krav i AIF-loven med tilhørende forskrifter, samt Fondets vedtekter, avtaler, Prospekt og Bestillingsblankett.

Depotmottaker har ikke utkontraktert noen tjenester og depotmottakeravtalen er inntatt som vedlegg 10) til prospektet.

4.3.4. Nordea Issuer Services og VPS

Styret har på vegne av Fondet inngått betalingsagent- og kontoføreravtale med Nordea Bank Abp, filial i Norge, Issuer Service (org.nr 920 058 817, forretningsadresse Essendropsgate 7, 0368 Oslo, Norge). Se ytterligere kommentarer om Nordea under avsnitt 4.3.1. Nordea Issuer Service har avtale med Verdipapirsentralen ASA (VPS). VPS er den eneste verdipapirsentralen i Norge, og tilbyr registrering av finansielle instrumenter. Aksjene i Fondet vil være registrert i VPS med ISIN-nummer NO0010886500. Verdipapirsentralen ASA har org.nr. 985 140 421, og forretningsadresse Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge, og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Verdipapirsentralen ASA ble stiftet 21. november 2002.

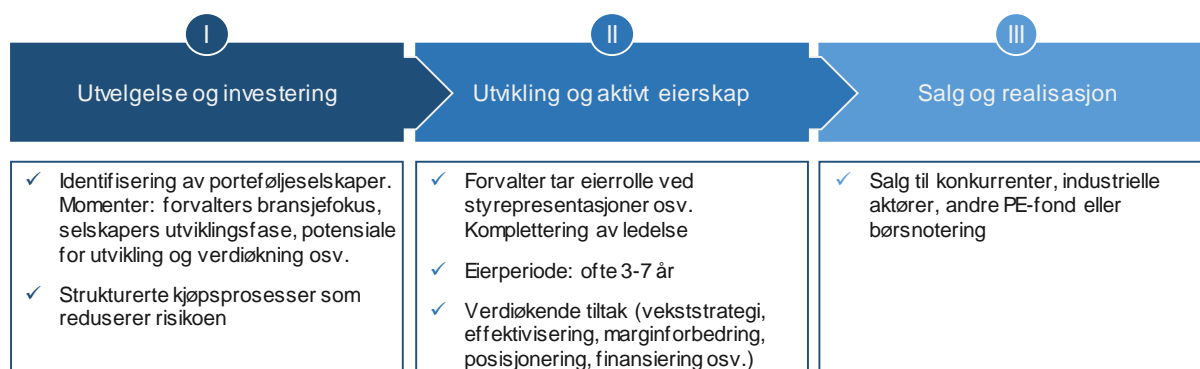
5. Markedsoversikt

5.1. Private equity

Private equity innebærer typisk en investering i et ikke-børsnotert selskap. Et private equity-fond består av en portefølje av private equity-investeringer. Et Oppkjøpsfond er et private equity-fond som normalt kjøper kontrollerende aksjeposter i 10-15 Porteføljeselskaper som står i- eller foran krevende vekst- og/eller omstillingsprosesser. Videre benyttes kapitalen kommittert til et Oppkjøpsfond til å videreutvikle de kjøpte selskapene, for eksempel gjennom å utvikle nye produkter, gå inn i nye markeder eller gjøre tilleggs-oppkjøp. I tillegg bidrar forvalteren av private equity-fond med kompetanse, nettverk og prosesser til porteføljeselskapene for å skape verdi, typisk gjennom aktiv involvering i styret. Strategien til et Oppkjøpsfond er ofte definert etter

størrelse på selskaper det investeres i, bransjefokus, geografisk fokus m.v. Det finnes i tillegg til Oppkjøpsfond private equity-fond som følger andre strategier, herunder infrastruktur, eiendom, kreditt og tidligfase-selskaper (venture capital).

For et private equity-fond som investerer direkte i selskaper er følgende faser sentrale:



Mange private equity-fond er strukturert som deltagerlignede selskaper (Limited Partnership, LP) i skattnøytrale jurisdiksjoner og er styrt gjennom et avtaleverk (Limited Partnership Agreement, LPA). Slike fond har en forvalter (general partner, GP), som reiser kapital fra institusjonelle investorer som pensjonskasser, universiteter, forsikringsselskaper, stiftelser og velstående privatpersoner. Felles for private equity-fond er at de normalt er satt opp med en fast løpetid, typisk 10 år med mulighet for forlengelse på 2 år. Med unntak av muligheter for å selge sin andel, er investor bundet gjennom denne perioden. En investering i et private equity-fond er lite likvid.

Et fond-i-fond er et fond som kjøper andeler i andre private equity-fond som beskrevet over. Forvalter av et fond-i-fond søker investeringer i Primær- eller i Annenhåndsmarkedet, der forvalter av fond-i-fond søker gode private equity-fondsforvaltere med gode dokumenterbare resultater og fond med en attraktiv strategi. Etter at fond-i-fond forvalteren har gjennomført investeringene vil normalt fondet følge utviklingen til de underliggende fondene og bestå til de siste investeringene i de aktuelle private equity-fondene er realisert eller fond-i-fondet selger sitt innehav i Annenhåndsmarkedet.

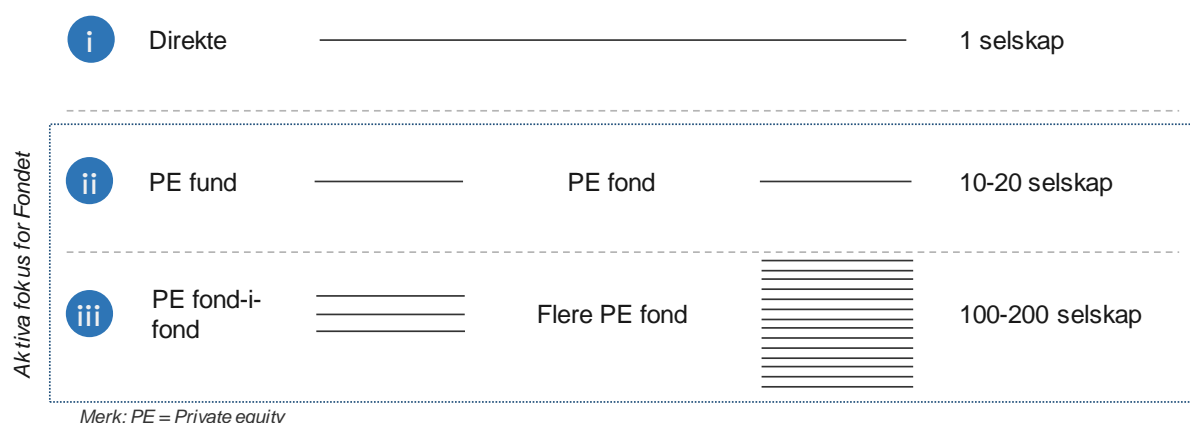


5.2. Måter å investere i private equity

Det er hovedsakelig tre fremgangsmåter for å investere i private equity:

- (i) Gjennom investering direkte i Porteføljeselskaper, og ikke gjennom fond
- (ii) Gjennom investering direkte i et private equity-fond, som har investert eller skal investere i Porteføljeselskaper
- (iii) Gjennom investering i et fond-i-fond, som har investert eller skal investere i flere private equity-fond

Illustrasjon over private-equity investeringsunivers



Både direkte investeringer i private selskaper og investeringer i private equity fond krever nettverk, tilgang, kapital, kunnskap og ressurser de fleste privatpersoner ikke besitter. Private equity er derfor i stor grad forbeholdt investorer med mulighet til å gå inn med store beløp og med nødvendig kunnskap og ressurser.

Gjennom Fondet vil aktivaklassen private equity gjøres tilgjengelig for privatpersoner og mindre selskapsinvestorer. Fondet er satt opp for å gjøre investeringer i to fond-i-fond, Cubera PE III og CIPE 20 (alternativ (iii) over).

5.3. Primærmarkedet

Primærmarkedet innenfor private equity er et uttrykk for de muligheter som finnes for å gjøre direkteinvesteringer i nyetablerte fond, etablert av veletablerte forvaltere og nyetablerte forvaltere. Investoren i fondet er normalt deltaker fra første dag, eventuelt etter betaling av en rentekompensasjon til investorer som gikk inn i tidligere emisjoner dersom det har vært flere emisjoner i fondet.

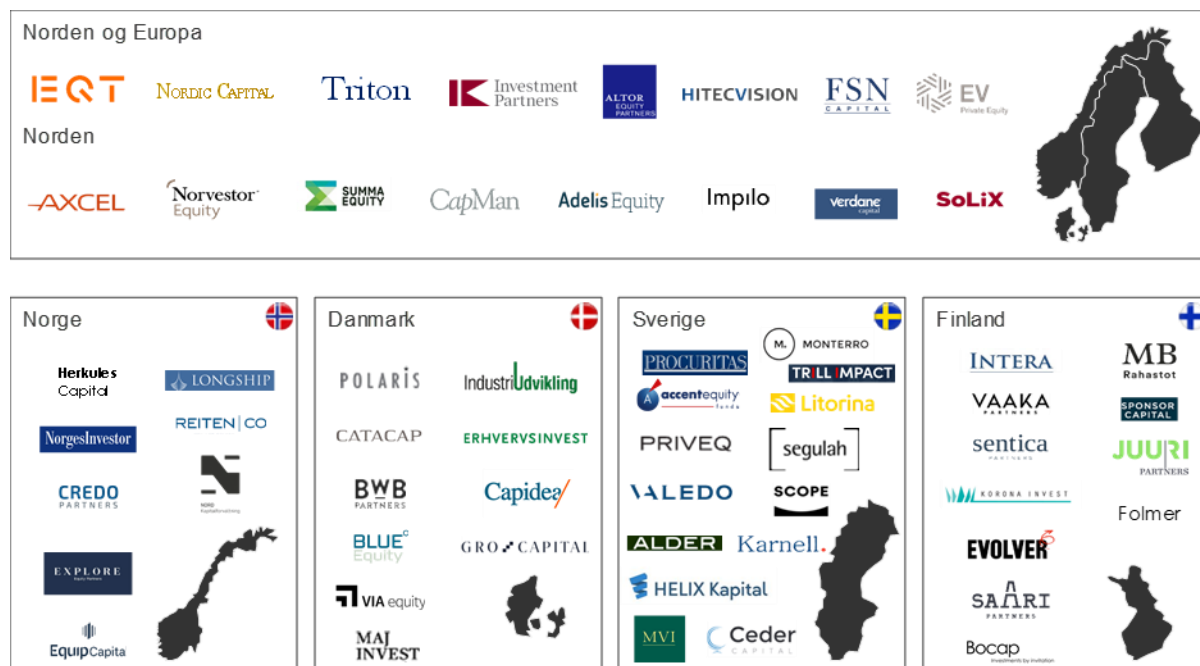
Investor i Primærmarkedet må basere investeringsbeslutningen på forvalters renommé, investeringsstrategi, ressurser, nettverk, prosesser og historiske resultater. Investor vet ikke på kommitteringstidspunktet hvilke selskaper fondsforvalteren vil investere i.

5.3.1. Det nordiske private equity-markedet (Primærmarkedet)

Det nordiske private equity-markedet består av om lag 60 forvaltere som forvalter om lag 135 fond. Markedet er konsentrert, med majoriteten av forvaltningskapitalen konsentrert til forvaltere med lang historikk og en veletablert merkevare, herunder EQT (etablert 1994), Nordic Capital (etablert 1989), Altor (etablert 2003) og IK Investment

Partners (etablert 1988). Den resterende forvaltningskapitalen er fordelt på et titalls forvaltere som følger forskjellige spesialiserte strategier, eksempelvis porteføljeselskapenes størrelse, geografi og sektor. Siden 2015 er det kommet tilskudd på om lag 15 nye forvaltere til markedet, typisk stiftet av nøkkelpersoner fra allerede etablerte forvaltere.

Figuren nedenfor gir en oversikt over eksempler på fondsforvalterne i Cuberas nordiske investeringsunivers, fordelt etter forvalternes primære geografiske fokus.

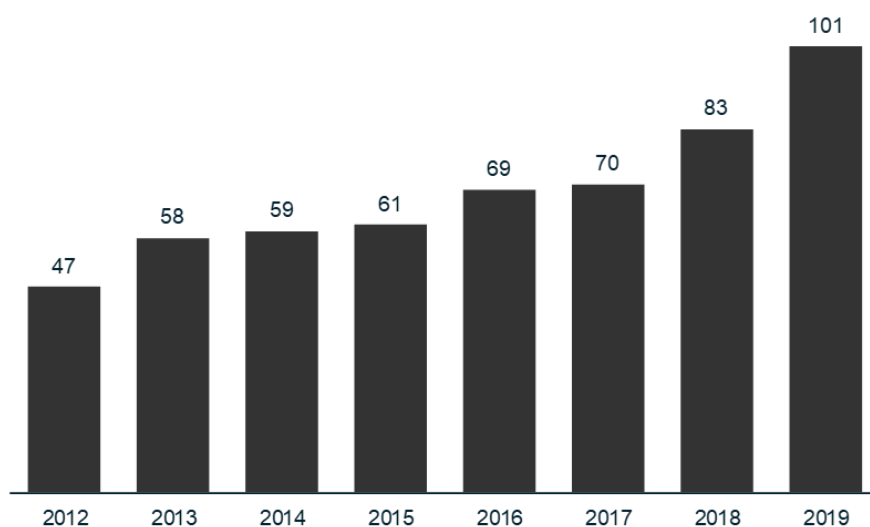


Det nordiske private equity-markedet for Oppkjøpsfond er estimert til om lag EUR 100 milliarder målt i forvaltningskapital² (verdi av aksjene fondene eier tillagt uinnkalt kapital per årsslutt 2019), noe som tilsvarer en dobling siden 2012. Den høye veksten reflekterer vekst i investerbar kapital fra investorer og den økende allokeringen til private equity blant investorer. Det sistnevnte reflekterer den solide risikojusterte avkastningen til private equity sammenlignet med børsnoterte aksjer og rentepapirer. Trenden blant veletablerte forvaltere er at disse etablerer større fond for veletablerte strategier og i tillegg nye fond som følger nye strategier. Dette suppleres av nyetablerte forvaltere, typisk stiftet av nøkkelpersoner med bakgrunn fra etablerte forvaltere, som etablerer Oppkjøpsfond med mer spesialiserte strategier, for eksempel med fokus på mindre selskaper eller med fokus på en spesifikk bransje. For 2020-2022 forventes det at det vil hentes kapital til omkring 50 nye Oppkjøpsfond.

² Forvaltningskapital = NAV + ubenyttede kommitteringer. Estimater per mai 2020. Som følge av endring i metodikk er 2014 estimert basert på snittet mellom 2013 og 2015

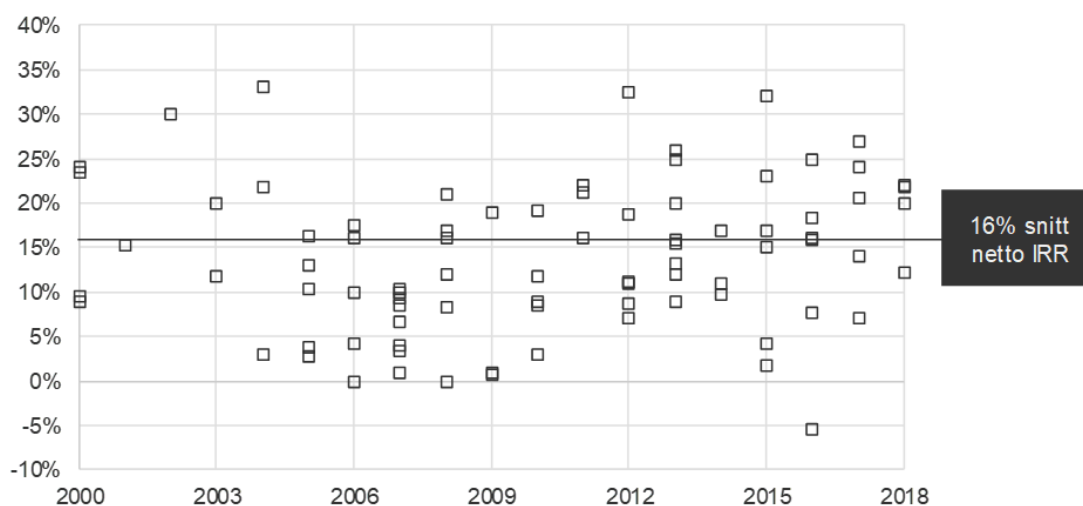
Det nordiske private equity-markedet – forvaltningskapital per år (EUR mrd.)

Kilde: Cubera per mai 2020.



For nordiske Oppkjøpsfond med årgang mellom 2000 og 2018 (88 fond), har gjennomsnittlig avkastning etter kostnader og honorarer (netto IRR) vært om lag 16%³. Mer enn 60% av disse Oppkjøpsfondene har levert en avkastning på mer enn 10%, og bare to Oppkjøpsfond har levert negativ avkastning i perioden. Samtidig observeres det en spredning i avkastning til fond med sammenlignbare årganger.

Kilde: Fondsrapporter tilgjengeliggjort for Cubera per mai 2020. Observasjoner over 40% er ikke vist i grafen.



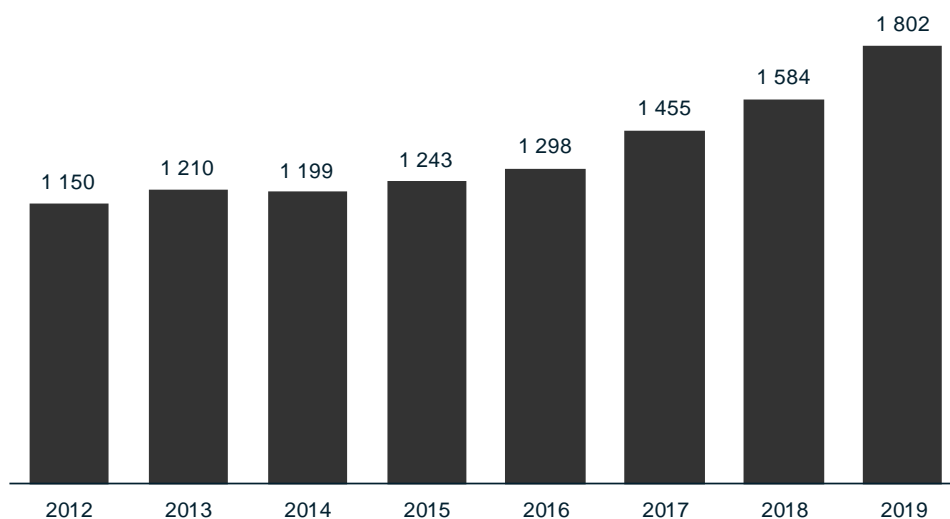
³ Vær oppmerksom på at netto IRR tallene er basert på siste tilgjengelige netto IRR fra Oppkjøpsfond per mai 2020. Merk at det er stor variasjon i netto IRR med høyeste observasjon på 68% og laveste på -5%

5.4.2 Det europeiske og amerikanske private equity-markedet (Primærmarkedet)

Det europeiske og amerikanske private equity-markedet for Oppkjøpsfond er estimert til om lag USD 1.802 milliarder, målt i forvaltningskapital (verdi av aksjene fondene eier tillagt investeringsforpliktelse per september 2019)⁴. Forvaltningskapitalen har hatt en gjennomsnittlig årlig vekst på ca. 7% de siste ti årene.

Nord-Amerika er det mest velutviklede og største private equity-markedet, og utgjør tilnærmet halvparten av det globale private equity-markedet. I perioden fra 2007 til 2017 har antall private equity eide selskaper vokst fra 4.000 til 8.000. I samme periode har antall børsnoterte aksjer i USA falt fra 5.100 til 4.300. Delvis som en konsekvens av denne utviklingen, har institusjonelle investorer gradvis økt deres allokering til private equity for å oppnå ønsket nivå av diversifisering og eksponering for økonomisk aktivitet⁵. Markedsdeltagere merker seg videre at selskaper forblir unoterte lengre enn før og at mer av verdiskapningen skjer utenfor børsen, noe som er til fordel for private equity investorer.⁶

Det nord-amerikanske og europeiske markedet for Oppkjøpsfond (USD mrd.)



Kilde: Preqin per 30. september 2019 (hentet mai 2020).

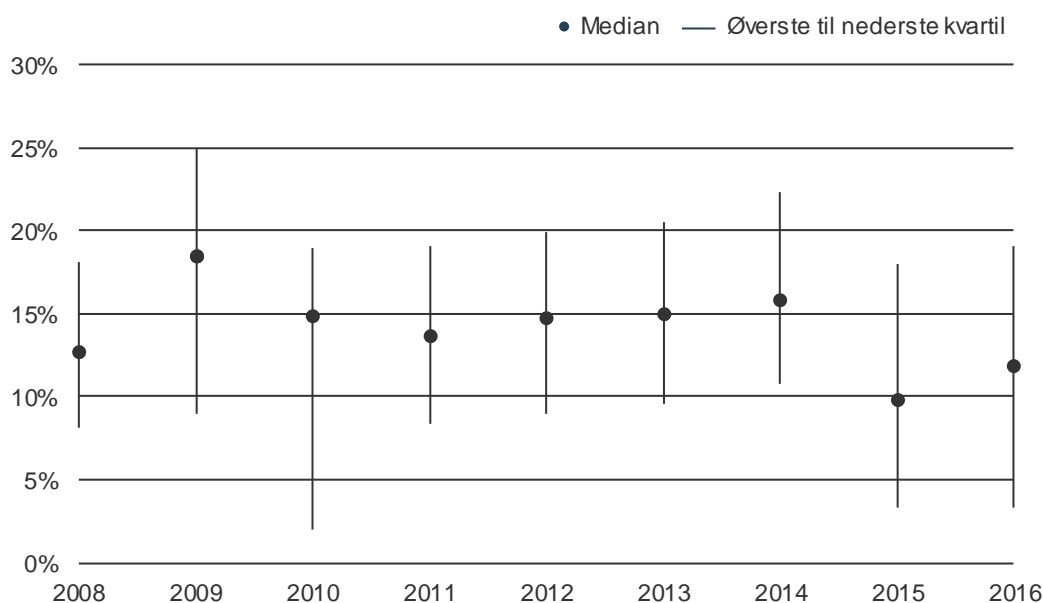
Grafen nedenfor viser avkastningen til globale Oppkjøpsfond sortert etter året fondene lukkes (årgang). Medianen av medianavkastningen etter kostnader og honorarer (netto IRR) til årgangene 2008-2016 er ca. 14%. Det observeres en spredning i avkastningen til private equity-fond, som gjør aktivaklassen materielt forskjellig fra tradisjonelle aksjefond. Seleksjonsferdigheter er derfor viktig for private equity-avkastning over tid.

⁴ Kilde: Preqin, per september 2019, hentet mai 2020 (kategori «buyout»), tilgjengelig for abonnenter via: www.preqin.com.

⁵ Kilde: Private markets come of age, McKinsey&Company, 2019

⁶Bain & Company's Global Private Equity Report 2020 (offentlig tilgjengelig rapport)

Det globale markedet for Oppkjøpsfond – netto avkastning (netto IRR) per årgang



Kilde: Cambridge Associates, global buyout net IRR (median), per 30. september 2019 (rapport, hentet mai 2020).

5.5 Regulatoriske forhold

Cubera PE III er lokalisert på Guernsey og CIPE 20 i Luxembourg, og Fondets regulatoriske omgivelser vil derfor inkludere regulativer i disse jurisdiksjoner. Endringer i Lov om skatt av formue og inntekt, tilhørende forskrifter, samt endrede eller nye tolkninger og uttalelser fra Skatteetaten, vil kunne påvirke Fondets investeringer. Cubera PE III er et deltakerliknet selskap på Guernsey, hvor eksempelvis endringer rundt hva som anses som et deltakerliknet selskap av de norske Skattemyndighetene vil kunne ha påvirkning for Fondets beskatning av gevinst. CIPE 20 er et skattesubjekt i Luxembourg, som er et lavskattelend, men innenfor EØS. I et tilfelle der CIPE 20 fra norsk ståsted ikke ville anses som reelt etablert i Luxembourg, kan dette påvirke Fondets beskatning.

Fondet vil gjøre sine kommitteringer til Cubera PE III og CIPE 20 i EUR, mens Kommittert kapital til Fondet vil være i NOK. Slik vil Fondet og Fondets inn- og utbetalinger, avkastning og forpliktelse til Porteføljefondene påvirkes av konjunkturer i markedet. Oljepris, Norges Banks styringsrente, prisvekst og trender i internasjonal handel er faktorer som vil ha indirekte betydning for Fondet.

Porteføljefondene Fondet har investert direkte i, er lokalisert Cubera PE III, hjemmehørende på Guernsey, og CIPE 20, hjemmehørende i Luxembourg, og endringer i relevante lover og forskrifter i disse landene vil kunne ha indirekte påvirkning på Fondet. Porteføljefondene er spredt i ulike næringer og ulike jurisdiksjoner, og er derav omgitt av en rekke ulike regulatoriske forhold. Da Porteføljen er svært diversifisert, har betydningen for hvert av disse liten betydning for Fondet som helhet.

Forvalter er ikke på prospekt dato kjent med vedtatte endringer i rammebetingelser for statlige, økonomiske, skattemessige, monetære eller politiske faktorer som kan ha vesentlig betydning for Forvalter eller Fondet.

6. Formål og investeringsstrategi

6.1. Formål

Fondets vedtektsfestede formål er å drive investeringsvirksomhet, herunder å direkte eller indirekte investere i fond og fond-i-fond innenfor private equity, og alt som står i forbindelse med dette.

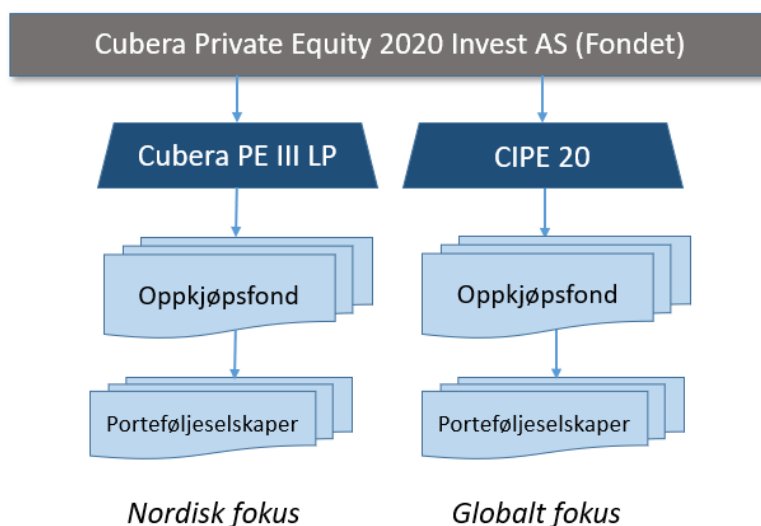
Fondet vil gi en diversifisert eksponering mot store nordiske og globale private equity-aktører det ellers er vanskelig å nå på grunn av høye krav til minstebestilling. Ved å ha fokus på å gjøre gode investeringer, vil Forvalter søke å maksimere Fondets avkastning.

6.2. Investeringsstrategi

Fondets investeringsstrategi er å investere i fond-i-fond hvor Cubera er rådgiver. Cirka 50% av Investeringsbeløpet, etter en vurdering av fondskostnader, vil bli investert i Cubera PE III som er et fond med særlig fokus på andeler i nyetablerte nordiske Oppkjøpsfond, mens resterende 50% vil bli investert i CIPE 20 med fokus på andeler i nyetablerte globale Oppkjøpsfond. Ved en kombinasjon av disse to strategiene søkes det å oppnå en høyest mulig risikojustert avkastning for Aksjonærene.

Fondet har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassakredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Denne kan ikke overstige det minste av 1) 20 % av Kommitert Kapital og 2) ikke-innkalt andel av Kommitert Kapital.

Fondet vil ikke investere direkte i andre instrumenter enn aksjer eller eierandeler i Cubera PE III og CIPE 20, begge rådgitt av Cubera. Porteføljeselskapene vil operere i ulike industrier og markeder, for eksempel konsumvarer, energi, helse etc. Strukturkartet for Fondet vises nedenfor:



Eventuelle brudd på Fondets investeringsstrategi skal følges opp av Styret, og varsles skriftlig til Aksjonærene.

6.2.1. Investering i Oppkjøpsfond

Fondet vil, etter en vurdering av fondskostnader, investere ca. 100 % av Fondets Kommitterte Kapitali Cubera PE III og CIPE 20, som vil investere i nyetablerte Oppkjøpsfond. Hvert Oppkjøpsfond vil typisk gjøre investeringer som gir en diversifisert portefølje, både med tanke på bransje og geografi. Eksempler på forvaltere av store nordiske Oppkjøpsfond er Industri Kapital, EQT og Norvestor. Oppkjøpsfond investerer i etablerte selskaper, i motsetning til venture-segmentet og andre varianter som retter seg mot tidlig- eller oppstartsselskaper.

Verdiene vil normalt bli realisert ved at Porteføljeselskapene selges til andre selskap i samme eller nærliggende bransje, til andre finansielle aktører eller ved at de børsnoteres.

Ved en investering i Fondet, vil Bestiller kunne få eksponering mot store nordiske og globale Oppkjøpsfond de ellers ikke ville hatt mulighet til å investere i. Kommitteringen til Cubera PE III og CIPE 20 vil gjøres i løpet av det første året etter første Emisjon, og vil finansieres gjennom kapital innskutt fra Fondets Aksjonærer i første Emisjon og senere Emisjoner. Det finnes således ingen historisk verdi for Fondets Porteføljefond og Porteføljeselskaper.

6.2.2. Investeringsmålsetting

Forvalters økonomiske målsetting er å oppnå 10 % netto IRR på totalt innbetalt beløp fra Investor. De første utbetalingene fra Fondet er estimert å skje 5 til 6 år ut i Fondets levetid.

Det understrekes at Forvalters målsetting for avkastning og utbetaling ikke er noen garanti for at Fondet vil oppnå slik avkastning eller gjøre utbetalinger som antatt.

6.2.3. Tidshorisont

Generelt har et Oppkjøpsfond en investeringsperiode på 5-6 år. Normalt kjøpes 10-15 Porteføljeselskaper i denne perioden og realiseres deretter etter en periode på 4-7 år. Flertallet av innbetalingene fra Aksjonærer vil derfor bli gjort i investeringsperioden for Oppkjøpsfondene.

Planen er å avvikle Fondet så snart Porteføljen er realisert og kapitalen er delt ut til Aksjonærene. Forventet levetid for Cubera PE III og CIPE 20 er ca. 2032, men siste sluttdato er satt til 31/12/2038 (Cubera PE III) og 16/10/2034 (CIPE 20). Forventet levetid for Fondet er 13 år, til 31.12.2033, men med mulighet for forlengelse med flertall i generalforsamling med ett og ett år av gangen i inntil fire år. Det vil si at forlengelse med simpelt flertall i generalforsamlingen kan skje frem til ett år etter siste sluttdato for siste Porteføljefond. Maksimal levetid er satt til 31.12.2039, dersom fondet skal forlenge levetiden utover dette tidspunkt krever det 90% oppslutning fra Aksjonærene i Fondet.

6.2.4. Endre Investeringsstrategi

Fondet har ikke gjort noen investeringer på Prospektdato, men Forvalter vil gjøre kommitteringer til Cubera PE III og CIPE 20 rett etter at første Emisjon er gjennomført. Fondet skal investere omtrent like mye i hvert fond, men opp til en 40/60 deling skal sies å møte dette kravet. Utover en slik eventuell tilpasning som blant annet kan være nødvendig fordi et av fondene ikke kan ta imot mer kapital, kan ikke Fondet endre investeringsstrategi.

6.3. Cubera PE III

Fondet vil investere ca. halvparten av Investeringsbeløpet, etter en vurdering av fondskostnader, i det nyetablerte fondet Cubera PE III, som rådgis- og markedsføres av Cubera. En nærmere beskrivelse av Cubera følger under avsnitt 6.5. Cubera PE III har kun vært markedsført mot profesjonelle investorer.

Cubera PE III er et Limited Partnership registrert på Guernsey. Cubera PE III har en rekke store profesjonelle investorer. Ved prospektdato har Cubera PE III hatt en lukking, og har en kommittert kapital på cirka EUR 36,5 millioner. Denne kapitalen er kommittert av andre investorer, ikke av Fondet. Fondet reguleres av, og eierandeler holdes gjennom, selskapsavtaler som forvaltes av forvalteren.

Cubera PE III forvaltes av Cubera PE III (GP) Ltd. (reg. nr. 66401) som har lisens som forvalter fra Guernsey Financial Services Commission. Cubera PE III (GP) Ltd. er et aksjeselskap stiftet på Guernsey den 15. mai 2019 og har adresse: P.O. Box 282, Regency Court, Glatigny Esplanade, St Peter Port, Guernsey, GY1 3RH. Selskapet har ikke noe annet formål enn å virke som forvalter for Cubera PE III og vil bli terminert etter at fondet er avsluttet og terminert. Siste sluttdato er satt til 31/12/2038, men det er antatt at fondet ikke vil være i drift etter utgangen av 2034.

Styret i Cubera PE III (GP) Ltd. består av tre representanter med lang erfaring innen private equity og er uavhengig av fondets rådgiver. Styret vedtar alle investeringer i tråd med Cubera PE III sin investeringsstrategi. Styret påser at Cubera PE III opptrer i henhold til avtaleverket, samt varsler investorkomiteé, investorer og andre relevante instanser ved vesentlige hendelser.

Styret i Cubera PE III (GP) Ltd. vil utpeke en investorkomiteé som består av representanter fra investorene. Investorkomiteéen møtes minimum to ganger i året og foruten å få en oppdatering om investeringene i Cubera PE III vil komiteen også drøfte eventuelle interessekonflikter og andre hendelser av vesentlig betydning.

Verdsettelse av Cubera PE III gjøres halvårlig av Cubera PE III (GP) Ltd., og baseres på rapporterte verdsettelser fra porteføljen. Verdsettelsen gjøres i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines som gis ut av Invest Europe⁷. Cubera PE III ble stiftet i 2019 og har per Prospektdato gjort kommittering til to Porteføljefond, begge forvaltet av store nordiske forvaltere innen private equity. Det er ikke utarbeidet verdsettelser. Cubera PE III har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassakredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Denne kan ikke overstige det minste av 1) 10 % av kommittert kapital og 2) ikke-innkalt kapital i Cubera PE III.

6.3.1. Investeringsstrategi

Cubera PE III er et fond-i-fond med fokus på nordiske Oppkjøpsfond. Cubera PE III vil følge den samme investeringsstrategi som Cubera PE II. Det vil si at målet er å maksimere absolutt avkastning på verdjustert egenkapital innenfor et akseptabelt risikonivå gjennom investeringer i nye nordiske Oppkjøpsfond. Fondet vil ikke investere i tidligfase- eller ventureselskaper. På prospektdato har Cubera PE III gjort kommittering til to Oppkjøpsfond.

⁷ <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/> (18.05.2020)

Cubera vil over en treårsperiode bygge en portefølje som forventes å bestå av 8-10 nordiske Oppkjøpsfond. Seleksjon av Oppkjøpsfondene vil være basert på Cuberas erfaring og ekspertise innenfor dette segmentet, herunder vurderinger knyttet til diversifisering, avkastningspotensial og risiko. Det forventes at fondet vil ha en diversifisert eksponering med mer enn 100 underliggende porteføljeselskaper som hovedsakelig er hjemmehørende i Norge, Sverige, Danmark eller Finland. Videre forventes det at porteføljen vil være veldiversifisert over industri, geografi, forvaltere og størrelse på de underliggende selskapene. Størrelsen på kommitteringene til de forskjellige Oppkjøpsfondene vil være basert på en avveining av forventet avkastning i forhold til risiko.

Cubera PE III har delvis overlappende investeringsperioder med andre fondsstrukturer som Cubera også er rådgiver for. Investeringsmuligheter kan gjøres tilgjengelig for flere fond. I slike tilfeller vil Cubera bestemme den passende allokering til forskjellige fond basert på en helhetsvurdering av fondenes optimale porteføljesammensetning, herunder vurderinger knyttet til geografi, sektor og segment, og andre fondsspesifikke investeringskriterier, herunder formelle allokeringsprinsipper.

Dersom det avdekkes brudd på investeringsstrategien vil dette i første omgang legges fram for investorkomiteen i Cubera PE III, og basert på alvorligheten av forholdet vil det vurderes nødvendige tiltak og informasjon til øvrige investorer.

6.3.2. Tjenesteleverandører

Cubera Private Equity AS er rådgiver for Cubera PE III. Se detaljer om Cubera under avsnitt 6.5.

Oak Fund Services (Guernsey) Limited er forretnings- og regnskapsfører for Cubera PE III. OAK Fund Services har forretningsadresse Regency Court, Gategny Esplanade, St Peter Port, Guernsey, GY1 3RH.

Det er forventet at Permian Business Partner AS, et selskap i Permian-gruppen, vil utføre noe administrativt arbeid for Cubera PE III. Arbeidet vil bli fakturert pr. time, antatt omfang er i størrelsesordenen NOK 100 000 - 150 000 pr år. I den forbindelse bemerkes det at Axel Høvo Daasvand, medeier i Permian-gruppen, er styremedlem i Cubera PE III (GP) Ltd. Det er for øvrig ingen kjente interessekonflikter i fondets styre eller blant tjenesteleverandører.

6.3.3. Finansiell informasjon

Cubera PE III ble etablert den 15. mai 2019, og har kun avlagt ett revidert regnskap, for perioden 23.mai 2019 – 31.desember 2019. Regnskapet er utarbeidet etter IFRS standard. Det reviderte regnskapet er inntatt som vedlegg 12). Det er ikke utarbeidet perioderegnskaper etter 31.12.2019.

6.3.3.1. Balanse

Revidert balanse i Cubera PE III per balansedato 31.12.2019:

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		
As at 31 December 2019		
	Note	2019 EUR
ASSETS		
Current assets		
Other short term receivables	6	1,180
Total current assets		1,180
Total assets		1,180
LIABILITIES		
Current liabilities		
General Partner's Share payable		(4,284)
Other current liabilities	7	(185,390)
Total current liabilities		(189,674)
Total liabilities		(189,674)
Total net liabilities attributable to the partners		(188,494)
PARTNERS' CAPITAL		
Retained deficit		(188,494)
Total partners' capital		(188,494)

The financial statements on page 7 to 17 were approved by the Board of Directors on 26 February 2020 and signed on their behalf by:

Cubera PE III hadde sin første lukking den 13. desember 2019 hvor det ble kommittert EUR 36,5 millioner til Fondet. Per 31.12.2019 besto balansen i hovedsak av kortsiktig gjeld til advokater, fondsadministrator og revisorer i forbindelse med etableringen av fondet, samt drift. Per 31.12.2019 hadde ingen investorer gjort innbetalinger til fondet, og det var heller ikke gjort noen investeringer.

Etter årsslutt har investorene innbetalt EUR 1,8 millioner til Cubera PE III, og kortsiktig gjeld i forbindelse med etablering av fondet er betalt. Etter årsslutt har Cubera PE III kommittert seg til to Porteføljefond, hvorav det er gjort innbetalinger til ett av disse. Balansen per prospektdato er positiv, hvor eiendelene i hovedsak består av investeringer og kontanter, mens egenkapitalen består av innbetalt kapital fra investorene. Balansen per 31.12.2019 er derfor ikke representativ for balansen på prospektdato, og heller ikke for fremtiden.

6.3.3.2. Resultatregnskap

Revidert resultatregnskap for Cubera PE III fra stiftelse til balansedato 31.12.2019:

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME		
For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019		
	Note	2019 EUR
OPERATING EXPENSES		
General Partner's share	2.6	4,284
Audit fees		20,648
Administration fees		30,934
Establishment costs		105,736
Other operating expenses		26,852
Total operating expenses		188,454
Operating result		(188,454)
FINANCIAL EXPENSES		
Net foreign exchange loss		(40)
Net financial result		(40)
Total increase in net liabilities attributable to the partners		(188,494)

Resultatregnskapet for perioden består i hovedsak av kostnader knyttet til etablering av Cubera PE III, som er relativt høye engangskostnader for selskapet, i tillegg til kostnader relatert til drift og avleggelse av årsregnskap. Selskapet hadde ingen inntekter i perioden. Selskapet gjorde sine første investeringer i 2020, og i tiden fremover vil inntektssiden hovedsakelig bestå av kapitalinntekter fra investeringer, mens kostnadssiden hovedsakelig vil bestå av honorarer til forvaltning (GP share), forretningsførsel, regnskapsførsel, revisjon og juridisk bistand.

6.3.3.3. Øvrig finansiell informasjon

For å minimere kostnadene ved administrasjon rundt inn- og utbetalinger av kapital, vil Cubera PE III søke å etablere en kassekredittfasilitet. Det vil søkes å gjøre ikke mer enn to kapitalinnkallinger og to distribusjoner til investorene per år. Dersom forvalter finner det hensiktsmessig, kan det imidlertid bli gjennomført flere kapitalinnkallinger eller distribusjoner per år.

Cubera PE III har ikke de siste 12 måneder vært involvert i forvaltningssaker, rettsvister eller voldgiftssaker (herunder saker som er anlagt eller varslet om og som styret i Cubera PE III har kjennskap til) som kan få eller som i den senere tid har hatt vesentlig innvirkning på Cubera PE III eller Fondets økonomiske stilling eller lønnsomhet.

6.4. CIPE 20

Fondet vil investere ca. halve Investeringsbeløpet, etter en vurdering av fondskostnader, i det nyetablerte fondet Cubera International Private Equity 20 (CIPE 20), som rådgis av Cubera og markedsføres av Storebrand Asset Management AS og Cubera. En nærmere beskrivelse av Cubera følger under avsnitt 6.5. CIPE 20 har kun vært markedsført mot profesjonelle investorer.

CIPE 20 er et underfond til Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF, som er paraplyfond for flere underfond. Underfondene håndteres separat, og har ingen kryssforpliktelser for hverandre. CIPE 20 har en selskapsform som tilsvarende et norsk aksjeselskap, registrert i Luxembourg med adresse: c/o Northern Trust Global Services SE, 6 rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg. Det er forventet at CIPE 20 vil få en rekke større profesjonelle investorer som samlet vil kommittere seg til å skyte inn kapital i størrelsesordenen EUR 300 – 400 millioner. På tidspunktet for Prospektet har CIPE 20 mottatt kommitteringer på til sammen EUR 269 millioner. Siste sluttdato for CIPE 20 er satt til 16/10/2034.

CIPE 20 forvaltes av FundRock Management Company S.A. (reg. nr. B104196) som har lisens som AIF forvalter i Luxembourg. FundRock Management Company S.A. er et selskap registrert i Luxembourg med adresse: 33, rue de Gasperich L-5826, Hesperange. Selskapet er stiftet 23. november 2004 og er hjemmehørende i Luxembourg. Selskapet har LEI kode 213800SJ3IH3EXMXSJ47. Selskapet er en spesialisert og uavhengig AIF forvalter med en rekke engasjement i Luxembourg, UK og Irland. FundRock vil ta stilling til de investeringsinnstillinger og råd som presenteres fra Cubera og påse at fondet opererer innenfor sitt mandat.

Verdsettelse av CIPE 20 gjøres kvartalsvis av Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF og baseres på rapporterte verdsettelse fra Porteføljen. Verdsettelsen gjøres i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines som gis ut av Invest Europe⁸. CIPE 20 ble stiftet i 2019 og har ikke avlagt årsregnskap enda. Per Prospekt dato har CIPE 20 gjort kommitteringer til åtte ulike Oppkjøpsfond, fordelt på sju forvaltere i Europa og Nord-Amerika. Ingen enkeltinvesteringer overstiger en øvre grense på 25% av fondets kommitterte kapital. Det er ikke utarbeidet finansiell informasjon eller verdsettelse. CIPE 20 har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassakredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Kredittfasiliteten vil ha en øvre grense på EUR 15 millioner.

6.4.1. Investeringsstrategi

Cubera har erfaring fra 11 tidligere fond etablert i Storebrand International Private Equity programmet (SIPE VIII – SIPE 19) som har samme investeringsstrategi som CIPE20 vil ha. Det vil si at målet er å gjøre kommitteringer til 8-15 Porteføljefond for å sikre god diversifisering. CIPE 20 vil også investere i Primærmarkedet, dvs. i nyetablerte Oppkjøpsfond. Det er opp til forvalter å vurdere Porteføljens sammensetning og størrelsen på den enkelte investering.

Teamet som arbeidet med SIPE VIII – SIPE 19 arbeider etter Storebrands oppkjøp av alle aksjene i Cubera Private Equity AS for dette selskapet. Rådgiver har således lang erfaring med investeringsrådgivning til fond som følger den investeringsstrategien også CIPE 20 vil følge.

⁸ <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/> (18.05.2020)

Porteføljen i CIPE 20 vil ha størst innslag fra nordamerikanske og europeiske fond, med noe innslag fra asiatiske og/ eller latinamerikanske fond. Hovedeksponeringen vil være Oppkjøpsfond med noe innslag av distressed/turnaround og vekst. CIPE 20 investerer ikke i venture kapital.

Dersom det avdekkes brudd på investeringsstrategien vil dette legges fram for styret i CIPE 20 som vil vurdere nødvendige tiltak og informasjon til investorene.

6.4.2. Tjenesteleverandører

Cubera Private Equity AS er rådgiver for CIPE 20. Se detaljer om Cubera under avsnitt 6.5.

Northern Trust Global Services SE (reg.nr SE000121) er både forretnings- og regnskapsfører, samt depotmottaker, for CIPE 20. Northern Trust Global Services SE har forretningsadresse 6 rue Lou Hemmer, L-1748 Senningerberg, Luxembourg. Selskapet ble stiftet 1.mars 2019 og har LEI kode HWIPDOTRM1EKRPKYKH81. Selskapet har telefonnummer +352 28 294000, og webadresse <https://www.northerntrust.com/europe/home>. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at informasjon på hjemmesiden ikke er en del av Prospektet med mindre det fremgår direkte av en referanse i Prospektet.

6.4.3. Finansiell informasjon

CIPE 20 ble etablert i 2019, og har ikke avlagt årsregnskap. Det foreligger derfor ingen finansiell informasjon.

6.5. Cubera Private Equity AS

6.5.1. Cubera Private Equity

Cubera ble stiftet i 2006. Cubera er en spesialisert fondsforvalter som tilbyr skreddersydd og diversifisert eksponering til private equity gjennom fond-i-fond.

Cubera forvalter mer enn 3,5 milliarder euro for nordiske og internasjonale kunder, og har kontorer i Oslo og Stockholm. Cuberas syv partnere har i snitt mer enn 20 års private equity-erfaring, hvorav om lag 12 år i Cubera. Til sammen består Cubera av et team på 20 investeringsspesialister, og Cubera har relasjoner til mer enn 200 private equity forvaltere, og er gjennom dette det største og ledende miljøet i Norden for investeringer i private equity-fond.

Cubera International Private Equity, tidligere Storebrand International Private Equity, stiftet sitt første fond i 1999. Cubera ble kjøpt av Storebrand Asset Management i 2019. I den sammenheng ble Storebrands tidligere private equity-satsning, Storebrand International Private Equity og tilhørende ansatte, overført til Cubera. Siden 1999 har Cubera og Storebrand gjennomført mer enn 300 investeringer i private equity-fond, og kan vise til høy og stabil avkastning.

Cubera benytter sitt nettverk og ekspertise om private equity for å bygge private equity-porteføljer som gir høy og stabil avkastning. Investeringsmuligheter i private equity-fond identifiseres via Cuberas nettverk, herunder relasjoner bygget gjennom tidligere kommitteringer til nordiske og globale private equity-fond, og proaktiv identifisering fra nyetablerte private equity-forvaltere. Cubera analyserer og selekterer private equity-fond å investere i, basert på kunnskap, prosesser og metodologi bygget opp over 20 år. Analyser blir utført med bidrag

av teamet bestående av 20 investeringsspesialister, med mål om å maksimere absolutt avkastning på verdijustert egenkapital innenfor et akseptabelt risikonivå.

Tabellen under viser Cuberas gjeldende investeringsprogrammer:

Program	Nordic Secondary	Nordic Primary	International Primary
Geografisk fokus	Norden	Norden	USA og Europa
Investeringsstrategi	Kjøp av andeler i private equity-fond i Annenhåndsmarkedet	Skreddersydde porteføljer av 6-10 private equity-fond	Skreddersydde porteføljer av 8-15 private equity-fond
Struktur	Fond	Fond og diskresjonære mandater	Fond
Investeringsperiode	3-4 år	3 år	1 år

Miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold («ESG») er integrert i Cuberas investeringsaktivitet.

Cubera Private Equity AS er et norsk aksjeselskap, registrert i Foretaksregisteret med organisasjonsnummer 989 580 353, der hovedkontoret har adresse Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, tlf. +47 970 88 665. Selskapet er forvalter for alternative investeringsfond, og underlagt AIF-loven og øvrig gjeldende norsk rett for aksjeselskaper. Selskapet fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond den 22. april 2016.

Cubera Private Equity AB er datterselskapet til Cubera Private Equity AS, og leverer rådgivningstjenester til morselskapet. Cubera Private Equity AB er et svensk aksjeselskap med adresse Sergels Torg 12, 83J7+WR Stockholm. Selskapet har org. nr. 556812-8184.

6.5.2. Team

KINE BURØY-OLSEN

Administrerende direktør/
Managing Partner
Oslo
18 års private
equity erfaring



Kine var med å etablere Cubera i 2006. Hun startet sin karriere i private equity i Argentum Fondsinvesteringer AS i 2002. I Argentum jobbet Kine tett med Jørgen Kjærnes i investeringsteamet. Videre hadde Kine ansvar for evalueringsprosesser, evalueringsverktøy og markedsmonitorering.

Som Managing Partner er Kine ansvarlig for ledelsen og den strategiske utviklingen av Cubera. Kine er dypt involvert i identifisering av investeringsmuligheter for Nordic Secondary og Nordic Primary, og har identifisert en høy andel av transaksjonene gjennomført av Cubera. Videre er Kine ansvarlig for Cuberas kapitalinnhentinger, og har en rekke styreverv.

Kine leder investeringskomiteene i Nordic Primary, herunder Cubera PE II og Cubera PE III.

Kine besitter en MSc i Business and Economics fra Handelshøyskolen BI

JØRGEN KJÆRNES

Senior Partner
Oslo
31 års private
equity erfaring



Jørgen etablerte Cubera i 2006 og var Managing Partner og styreleder frem til 2018. Han er i dag Senior Partner. Før Cubera ble han rekruttert av den norske stat i 2002 for å etablere deres norske fond-i-fond Argentum Fondsinvesteringer for å videreutvikle det norske private equity-markedet. Under hans ledelse ble Argentum en katalysator for transformasjon av private equity i Norge. Før Argentum var han administrerende direktør i det familieeide investeringselskapet Stormbull 1995-2000. I 1996 kjøpte han private equity-fondet Næringsinvest i Annenhåndsmarkedet. Næringsinvest var det første private equity-fondet i Norge, etablert i 1976, og transaksjonen var den første secondary transaksjonen av størrelse i Norge. Som visepresident i Den Norske Industribanken startet han det første norske fond-i-fondet i 1989, tok del i etableringen av Det norske Bankinvesteringsfondet i 1991 og etablerte SND Invest AS i 1993. Jørgen har også vært partner i Kistefos Venture Capital og innehatt en rekke styreverv for nordiske selskaper, investorer og fond.

I Cubera har han vært ansvarlig for å utvikle selskapet og er i dag leder for investeringskomiteen til Nordic Secondary og er en del av investeringskomiteen til Nordic Primary og International Primary.

Jørgen har en MSc i Managerial Finance and Engineering fra Universitetet i Linköping i Sverige.

TILL GUTZEN

Partner
Stockholm
25 års private
equity erfaring



Till var med å etablere Cubera i 2006. Han har bred erfaring i private equity og startet som venture manager i AB Traction i 1995. Før Cubera var han fem år i Sjätte AP-fonden (AP6), den største nordiske private equity-investoren. Før AP6 var han administrerende direktør i Maxitech Elektronik AB og etablerte Tysklands største uavhengige jernbanereparatør Leipzig Rail Service GmbH (LRS). Till har sittet i en rekke styrer og investeringskomiteer.

I Cubera er Till involvert i å identifisere investeringsmuligheter, evalueringer, samt å lede Stockholmskontoret.

Till er en del av investeringskomiteen til Nordic Primary.

Till har en MSc i Managerial Finance and Engineering fra Universitetet i Karlsruhe, og fra Den Kongelige Tekniske Høyskolen i Stockholm.

THOMAS W. WOLD

Senior Partner
Oslo
18 års private
equity erfaring



Thomas leder Cuberas internasjonale strategi og har vært en del av teamet siden 2007. Han deler arbeidstiden sin mellom investeringsrelatert arbeid og ansvaret for investorkommunikasjon.

Før Cubera arbeidet Thomas som partner og avdelingsleder i Private Equity teamet til Storebrand Asset Management. Før Storebrand Asset Management arbeidet han som porteføljeforvalter i KLP, hvor han blant annet hadde ansvaret for etableringen av private equity investeringsvirksomheten deres. Før dette arbeidet han som aksjeanalytiker i SEB Enskilda Securities i London og som aksjeanalytiker i Karl Johan Fonds (nå del av DNB Markets).

Thomas besitter en BCom i Business fra UBC Sauder School of Business og MBA i Finans fra NHH Norwegian School of Economics.

JØRGEN STEVNEBØ

Partner
Oslo
14 års private
equity erfaring



Jørgen er Partner i Cubera med fokus på Cuberas internasjonale strategi, og har vært en del av teamet siden 2006. Han jobber primært med identifisering av investeringsmuligheter, samt strategi og allokering for Cuberas globale fond.

Før Cubera arbeidet Jørgen i Private Equity teamet til Storebrand Asset management i 13 år, som Investeringsdirektør siden 2017.

Jørgen besitter en MSc i Business Administration fra Handelshøyskolen BI og MBA i Finans fra NHH Norwegian School of Economics.

Cubera har i tillegg analytikere i Oslo og Stockholm. Deres ansvarsområder inkluderer porteføljeovervåking, due diligence og identifisere investeringsmuligheter.

6.5.3. Meritter og historisk avkastning

6.5.3.1. Nordiske strategier⁹

Cubera etablerte sitt første fond, Cubera Secondary, i 2006. Siden 2008 har Cubera fond III-IX fokusert på å gjøre transaksjoner i det nordiske Annenhåndsmarkedet. Denne strategien har vært meget vellykket, og per 30 september 2019 hadde Cubera III-VII generert en netto avkastning (netto IRR) på 19% etter kostnader og honorarer til Cubera. Dette tilsvarer en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 1,7x hvorav 1,5x av innbetalt kapital er distribuert til investorer (DPI). Cubera VIII er et 2017 årgangsfond, som var fullinvestert i desember 2019, og ble etterfulgt av Cubera IX, som er et 2019 årgangsfond og det største nordiske secondary fondet i Norden med EUR 524 millioner i kommittert kapital. Investorene i Cubera IX er i hovedsak eksisterende investorer i tidligere Cubera fond.

Cubera lanserte sitt første fond i Primærmarkedet, Cubera PE I, i 2008 for å gjøre kommitteringer til Oppkjøpsfond globalt. I 2018 relanserte Cubera sitt Primærmarked-program med etablering av Cubera PE II og et ytterligere diskresjonært mandat. Strategien for begge fondene er å inngå kommitteringer til nordiske nyetablerte Oppkjøpsfond, som også er strategien for Cubera PE III.

Figuren under gir en oversikt over avkastningen til alle nordiske Cubera-fond per 30 september 2019, både innenfor Primær- og Annenhåndsstrategiene. MOIC, gross IRR er avkastningstall før kostnader og honorarer til Cubera. DPI, TVPI og netto IRR er netto avkastningstall etter kostnader og honorarer til Cubera. For definisjoner av avkastningsbegrepene se kapittel 12, Definisjoner.

⁹ Inkluderer også Cubera PE I, med et globalt mandat.

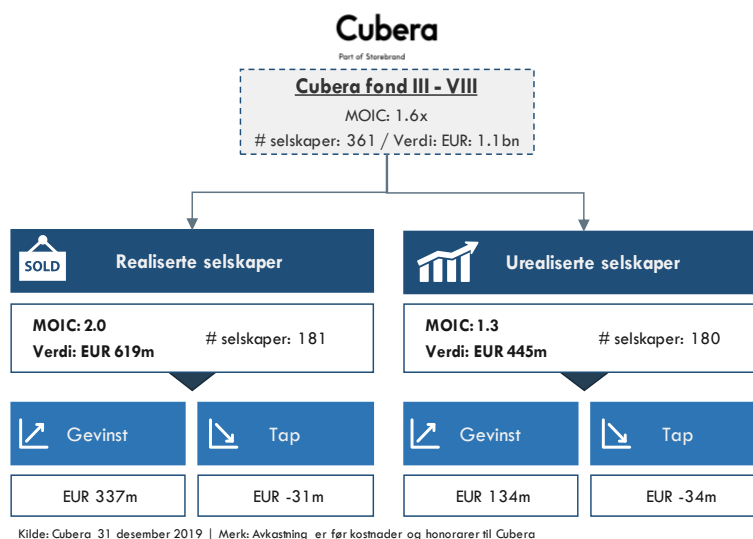
Avkastning Cubera nordiske fond per 30 september 2019

Fond	Strategi	Status	Kommittert kapital	Årgang	MOIC	Brutto IRR	DPI	TVPI	Netto IRR
PRIMARY*									
Cubera PE I	Global buyout	Fullinv estert	€23m	2008	1.8x	16 %	1.2x	n.a.	n.a.
Cubera PE II	Nordic buyout	Inv esterer	€112m	2018	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Discretionary mandate	Nordic buyout	Inv esterer	€50m	2018	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SECONDARY									
Cubera III - V	Nordic buyout	Realisert	€56m	2008	2.6x	25 %	2.5x	2.5x	22 %
Cubera VI	Nordic buyout	Fullinv estert	€111m	2011	1.6x	19 %	1.3x	1.5x	14 %
Cubera VII	Nordic buyout	Fullinv estert	€225m	2013	1.6x	26 %	1.3x	1.6x	18 %
Cubera III - VII					1.8x	24 %	1.5x	1.7x	19 %
Cubera VIII	Nordic buyout	Inv esterer	€405m	2017	1.2x	22 %	0.1x	1.2x	14 %

* Siden Cubera PE I opprinnelig ble opprettet med en flerlags juridisk struktur med HQ Bank, har ikke Cubera innsikt i fondets totale kostnadsstruktur, og fondets netto avkastningstall er derfor utilgjengelige. Cubera PE II og det diskresjonære mandatet er også inkludert i tabellen, men som følge av den korte levetiden til disse strukturene er foreløpige avkastningstall lite meningsfulle.

Figuren under viser avkastning i underliggende selskaper på tvers av fondsstrukturene Cubera III-VIII, per desember 2019¹⁰. Samlet hadde disse fondene 361 Porteføljeselskaper, hvorav 181 er realisert med en MOIC på 2,0x, som tilsvarer EUR 337 millioner i gevinst og EUR 31 millioner i tap. Urealisert gevinst for urealiserte selskaper (180 selskaper) er per desember 2019 på EUR 134 millioner, og urealisert tap på EUR 34 millioner. Dette viser at Cuberas fond har hatt høy gevinst i forhold til tap, som gjenspeiler diversifiseringen av fond-i-fond investeringer der man investerer i et stort antall selskaper.

Cubera fond III – VIII oversikt over totalavkastning, selskaper og verdi



6.5.3.2. Internasjonale strategier

Storebrand gjorde sin første private equity-investering på midten av 90-tallet, og var blant de første investorene i nordiske private equity-fond. Samtidig gjorde Storebrand sine første investeringer til private equity-fond utenfor

¹⁰ Merk at avkastningstall på Porteføljeselskaper som vises er før kostnader og honorarer til Cubera.

Norden. Etter dette etablerte Storebrand flere mindre private equity-fond på starten av 2000-tallet, før Storebrand International Private Equity (SIPE) ble etablert i 2004. Etter Storebrands kjøp av Cubera i 2019 vil de fremtidige fondene hete Cubera International Private Equity (CIPE). Investorprogrammene er organisert som årlige årganger. Utviklingen i fondenes størrelser og avkastning vises i tabellen under. For definisjoner av avkastningsbegrepene se kapittel 12, Definisjoner. Investeringsstrategien har i hovedsak vært stabil og sammenlignbar med Cubera International Private Equity 2020 gjennom perioden.

Som det fremkommer i tabellen under har årgangene fra 2008 til 2018 levert en avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 2,0x og en netto avkastning (netto IRR) på 18%.

Avkastning Cubera globale fond per 30 september 2019

Fund	Strategi	Status	Årgang	Kommittert kapital	DPI	TVPI	Netto IRR
SIPE IV	International buyout	Realisert	2004	NOK 622m	2.2x	2.4x	12 %
SIPE V	International buyout	Fullinvestert	2005	NOK 996m	1.7x	2.1x	8 %
SIPE VI	International buyout	Fullinvestert	2006	NOK 1202m	1.6x	1.9x	8 %
SIPE VII	International buyout	Fullinvestert	2007	NOK 1036m	1.6x	2.1x	10 %
SIPE VIII	International buyout	Fullinvestert	2008	NOK 1123m	2.0x	2.8x	16 %
SIPE IX	International buyout	Fullinvestert	2009	NOK 425m	2.3x	3.7x	22 %
SIPE X	International buyout	Fullinvestert	2010	NOK 744m	1.0x	2.0x	13 %
SIPE XI	International buyout	Fullinvestert	2011	NOK 1130m	0.9x	2.3x	17 %
SIPE XII	International buyout	Fullinvestert	2012	NOK 783m	0.9x	2.5x	20 %
SIPE 13	International buyout	Fullinvestert	2013	NOK 828m	0.2x	2.6x	23 %
SIPE 14	International buyout	Fullinvestert	2014	NOK 1067m	0.3x	2.0x	21 %
SIPE 15	International buyout	Investerer	2015	NOK 1116m	0.0x	1.4x	15 %
SIPE 16	International buyout	Investerer	2016	NOK 1605m	0.0x	1.3x	17 %
SIPE 17	International buyout	Investerer	2017	NOK 1888m	0.0x	1.2x	19 %
SIPE 18	International buyout	Investerer	2018	NOK 2365m	0.0x	0.8x	n.a.
Av erage SIPE VIII-18					0.7x	2.0x	18 %
SIPE 19	International buyout	Investerer	2019	NOK 2650m	0.0x	0.9x	n.a.

7. Finansiell informasjon

Det er utarbeidet regnskap med balanse for Fondet for perioden fra 27.02.2020 (Fondets stiftelsesdato) til 04.03.2020. Det er gjort en forenklet revisjon av perioderegnskapet. Perioderegnskapet er inntatt som vedlegg 9) til Prospektet.

7.1. Balanse

Fondet er nystiftet. Det er ikke utarbeidet reviderte årsregnskaper, og det foreligger lite relevant finansiell informasjon. Balansen er ikke representativ for fremtiden.

Fondets reviderte balanse pr 04.03.2020 er som følger:

Eiendeler	Note	04.03.2020
Omløpsmidler		
Fordringer		
Krav på innbetaling av aksjekapital		30 000
Sum fordringer		30 000
Sum omløpsmidler		30 000
Sum eiendeler		30 000
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	2	30 000
Annen innskutt egenkapital		-20 570
Sum innskutt egenkapital		9 430
Sum egenkapital	3	9 430
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		20 570
Sum kortsiktig gjeld		20 570
Sum gjeld		20 570
Sum egenkapital og gjeld		30 000

Det bekreftes at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets balanse siden 04.03.2020 og frem til dato for dette prospektet.

I tiden fremover vil aktiva-siden av balansen hovedsakelig bestå av aksjer/andeler i private equity-fond, mens passiva-siden vil bestå av egenkapital. Fondet har også anledning til å etablere en kortsiktig kassekredittfasilitet.

På generalforsamlingen som vedtar den første Emisjonen i Fondet vil Fondets aksjekapital først bli satt ned til NOK 0 ved tilbakebetaling av tidligere innbetalt kapital til dagens eier, Permian Fund Services AS. Derne st vil første Emisjonen bli vedtatt og tilføre Fondet ca. NOK 30-75 millioner i kapital. Den resterende delen av Aksjonærens Kommitterte Kapital, fratrukket belastet Administrasjonshonorar, kan kalles inn i senere Emisjoner.

Fondet har ingen utestående langsiktig gjeld per Prospekt dato, og vil ikke ta opp langsiktig gjeld. Det foreligger ingen vesentlige endringer i Fondets finansielle stilling eller markedsstilling siden Fondets stiftelse. Revidert regnskap pr 04.03.2020 er vedlegg 9) til Prospektet.

7.2. Resultatregnskap

Fondets reviderte resultatregnskap fra stiftelse til balansedato 04.03.2020:

Resultatregnskap

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	19.02.-04.03.2020
Driftsinntekter		_____
Sum driftsinntekter		<u>0</u>
Driftskostnader		_____
Sum driftskostnader		<u>0</u>
Driftsresultat		<u>0</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		0
Skattekostnad på ordinært resultat		0
Ordinært resultat		<u>0</u>
Perioderesultat		<u>0</u>
Overføringer		_____
Sum overføringer	3	<u>0</u>

Det bekreftes at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets resultatregnskap siden 04.03.2020 og frem til dato for dette prospektet.

Fondet er nystiftet og har per Prospekt dato ikke hatt noen virksomhet eller omsetning, og det foreligger derfor ingen poster i resultatregnskapet. Det har etter balansedato påløpt kostnader på cirka 1 000 000 kr tilknyttet første Emisjon som ikke er kostnadsført enda. Dette er hovedsakelig tilknyttet utarbeidelse av Prospektet, øvrige markedsføringsdokumenter for godkjenning av Finanstilsynet, Fondets avtaleverk og Finanstilsynets avgift for godkjenning av Prospektet. Estimerte kostnader tilknyttet første Emisjonen er beskrevet i avsnitt 8.9.

I tiden fremover vil inntektssiden hovedsakelig bestå av kapitalinntekter fra investeringer, mens kostnadssiden hovedsakelig vil bestå av honorarer til forvaltning, forretningsførsel, regnskapsførsel, depotmottak, revisjon, VPS

og juridisk bistand. I rapporteringen til Aksjonærene vil også Administrasjonshonoraret til Distributør inkluderes som en kostnad. Denne vil imidlertid ikke fremkomme som en del av Fondets resultatregnskap. Kostnadene i Fondet er relativt faste, men unntak av noe høyere etableringskostnader i Fondets første leveår.

7.3. Regnskapsprinsipper

Fondet vil utarbeide regnskaper i overensstemmelse med lover og prinsipper for god regnskapsskikk i Norge. Det foreligger ingen planer om å utarbeide Fondets regnskaper i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

7.4. Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering

Fondets kontantstrømoppstilling fra stiftelse til balansedato 04.03.2020:

Indirekte kontantstrøm

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

	Note	19.02.-04.03.2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-9 430
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-9 430
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital		30 000
Egenkapital benyttet til stiftelseskostnader		-20 570
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		9 430
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		0

Det bekreftes at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets kontantstrømoppstilling siden 04.03.2020 og frem til dato for dette prospektet.

Fondets forpliktelser til Porteføljefondene vil bli dekket av aksjekapital og overkurs innskutt av Aksjonærene i den første eller senere Emisjoner. Noe av forpliktelsene kan også dekkes av kapitalinntekter som følge av realiseringer i Porteføljen.

Styret i Fondet er pr. Prospekt dato av den oppfatning at det er tilstrekkelig arbeidskapital i Fondet til å dekke Fondets eksisterende behov.

Bruken av Fondets kapitalressurser i fremtiden vil kunne bli begrenset av lovgivning i det enkelte land Fondet direkte eller indirekte investerer i.

Fondet vil som et utgangspunkt ikke foreta rente- eller valutasikring.

7.5. Kapitalisering og gjeld

Kortsiktig gjeld		Likviditet	
Garantert kortsiktig gjeld	0	Kontanter	0
Sikret kortsiktig gjeld	0	Kontant ekvivalenter	0
Annen kortsiktig gjeld	20 570	Aksjer	0
Total kortsiktig gjeld	20 570	Likvide midler	0
		Andre finansielle fordringer	30 000
Langsiktig gjeld	0		
Garantert langsiktig gjeld	0	Kortsiktig banklån	0
Sikret langsiktig gjeld	0	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	0
Annen langsiktig gjeld	0	Annen kortsiktig gjeld	-20 570
Total langsiktig gjeld	0	Total kortsiktig gjeld	-20 570
		Netto finansposter	9 430
Egenkapital			
Innskutt aksjekapital	30 000	Langsiktig banklån	0
Overkurs	0	Obligasjoner utstedt	0
Annen innskutt egenkapital	-20 570	Andre langsiktige lån	0
Total Egenkapital	9 430	Total langsiktig gjeld	0
		Netto gjeld	9 430

Se også avsnitt 7.1 til 7.4.

7.6. Innbetalinger og utbytte

Aksjonærene har ved å signere Bestillingsblanketten akseptert at de vil betale inn et beløp inntil Aksjonærens Kommitterte Kapital.

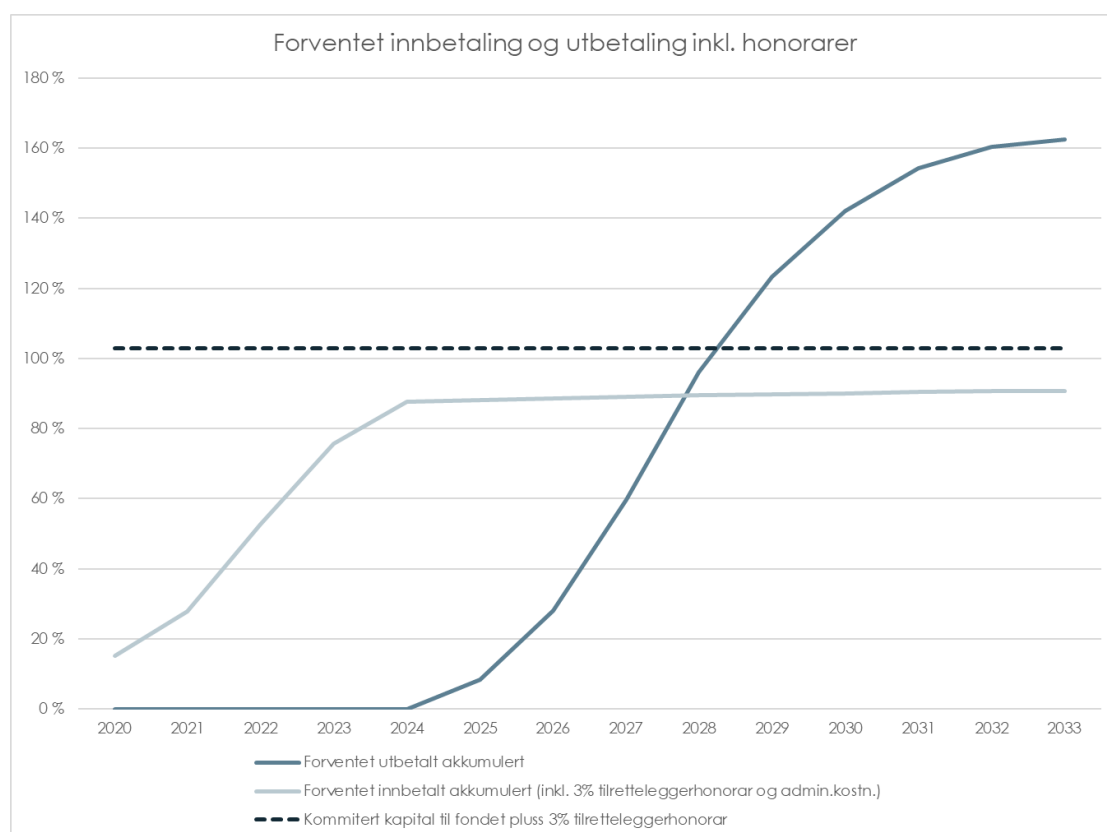
Styret antar at man i første Emisjon vil tildele aksjer tilsvarende ca. 15 % av Fondets Kommitterte Kapital. Dette vil i utgangspunktet skje i 2020.

Utdelinger fra Fondet vil utbetales til Aksjonærene med like stort beløp per aksje. Utbetalinger vil typisk skje enten som ordinært utbytte, gjennom kapitalnedsettelse eller ved tilbakekjøp av aksjer. Fondet vil søke å utbetale utbytte en gang per år fra det tidspunktet Forvalter vurderer slik likviditetshåndtering å være riktig. Dette forutsetter blant annet at Fondet har likviditet til å dekke sine kommitteringsforpliktelser til Cubera PE III og CIPE 20 og dekning av sine kostnader. Utdelinger kan skje ved at Aksjonærens gjenværende Kommitteringsforpliktelse til Fondet økes med det beløpet som utbetales. Dette gjøres for å optimalisere kapitalflyten både i Fondet og mot Aksjonær. Aksjonærene kan ikke forvente utbytte de første 5-6 årene etter investering. Ved terminering av Fondet vil Aksjonærene motta sin andel av gjenværende verdier i Fondet.

Hver aksje har lik rett til utbytte. Det foreligger ingen restriksjoner på utdeling av utbytte, og heller ingen særskilte bestemmelser for aksjonærer bosatt utenfor Norge. Rett til utbytte bortfaller ti år etter vedtak, og eventuelt ubetalt utbytte tilfaller da Fondet.

Kapital Fondet mottar fra Porteføljefond kan ikke brukes til å gjøre nye kommitteringer, men skal kunne brukes til å møte krav om kapitalinnkalling fra et Porteføljefond hvor man allerede har gjort en investering.

Grafen nedenfor viser hvordan Aksjonærenes kontantstrøm og tid for tilbakebetaling av kapital kan se ut. Det spesifiseres at kontantstrømmene vil være svært avhengig av investeringer, realiseringer og utbetalinger i Porteføljeselskaper.



7.7. Særlige forhold

Fondet har ikke de siste 12 måneder vært involvert i forvaltningssaker, rettstvister eller voldgiftssaker (herunder saker som er anlagt eller varslet om og som Fondet har kjennskap til) som kan få eller som i den senere tid har hatt vesentlig innvirkning på Fondets økonomiske stilling eller lønnsomhet.

7.8. Kapitaltilgang for Fondet

7.8.1. Kortsiktig kapitaltilgang

På kort sikt har Fondet kun tilgjengelig NOK 30 000 som er bokført egenkapital. Fondet har imidlertid ingen forpliktelser og den kortsiktige kapitalen er tilfredsstillende.

Fondet har anledning til å opprette kassekredittfasilitet på det minste av 20 % av Kommitert Kapital og NOK 50 millioner.

7.8.2. Langsiktig kapitaltilgang

Langsiktig kapital i Fondet består av den kapitalen Fondet henter inn gjennom Emisjonen, samt Aksjonærenes gjenværende Kapitalforpliktelse til Fondet.

Fondet kan ikke ta opp langsiktige lån.

7.8.3. Hindringer for overførsel

Fondet er av den oppfatning at det på Prospektdato ikke foreligger hindringer for overførsel av kapital.

7.9. Pensjonsforpliktelser

Fondet har ikke og skal ikke ha egne ansatte. Det er ikke satt av kapital til å dekke pensjonsforpliktelser. Slike forpliktelser antas heller ikke å komme i framtiden.

7.10. Revisor

Fondets revisor er Partner Revisjon AS, organisasjonsnummer 922 829 845, Dronning Mauds gate 10, 0250 Oslo. Revisor er medlem av Den norske Revisorforening. Fondets revisor har ingen eierinteresser i Fondet.

8. Informasjon om Emisjonen

8.1. Bakgrunn for Emisjonen

Hensikten med Emisjonen er å hente inn kapital fra profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer slik at Fondet kan gjennomføre investeringer i tråd med investeringsstrategien beskrevet i Prospektet. Prospektet inneholder en invitasjon til deltagelse i Fondets ved at man forplikter seg til å stille til rådighet Kommittert Kapital, redusert for trukket Administrasjonshonorar, igjennom flere Emisjoner i Fondet. Målsetningen er å gi Fondets Aksjonærer høyest mulig risikostjert avkastning på innbetalt kapital.

Forvalter retter tilbudet om bestilling i Fondet mot personer og selskaper som er kunder av Nordea Private Banking Norge, hvor Nordea selv vil forestå distribusjonen av Fondet. Investorer i Fondet må ha en investeringsstrategi som inkluderer eksponering mot alternative investeringer som normalt er lite likvide og langsiktige. Investorene må møte egnethetskravene for produktet og ha et investeringsperspektiv som strekker seg utover 10 år.

De fleste potensielle investorer vil være klassifisert som ikke-profesjonelle investorer.

8.2. Bestillingsvilkår

Bestillingsperiode	Bestilling av aksjer skjer fra og med den 1 september 2020 kl. 09.00 til og med 30 september 2020 kl. 16.00. Styret har rett til å fatte vedtak om å avslutte Bestillingsperioden på et tidligere tidspunkt, eller å forlenge Bestillingsperioden med inntil 3 måneder etter dato som i dette Prospekt er beskrevet som siste dag i Bestillingsperioden. En eventuell
---------------------------	--

	<p>forlengelse i Bestillingsperioden vil offentliggjøres senest 24 timer før avslutning av Bestillingsperioden, og vil bli meddelt Bestillere per e-post.</p> <p>En eventuell forkortelse av Bestillingsperioden vil bli offentliggjort på Distributørens nettsider senest dagen før ny dato for avslutning av Bestillingsperioden.</p> <p>Bestillingsperioden skal uansett være på minimum 3 uker. Dersom varigheten på Bestillingsperioden endres vil andre relevante frister endres tilsvarende.</p>
Bestillingsbeløp	<p>Minste bestilling er av Forvalter satt til NOK 250 000.</p> <p>Maksimumsbeløp per bestilling: Ingen maksimumsbeløp.</p>
Bestillingskurs	<p>Bestillingskursen per aksje er fastsatt til NOK 1 000. Hver aksje er pålydende NOK 1. Overskytende overføres til overkurs.</p> <p>Bestillingskursen er satt av Styret.</p>
Brutto Emisjonsbeløp	<p>Fondets Kommittert Kapital er anslått å være fra NOK 200 – 500 millioner. Opptil tilsvarende beløp vil bli kommittert til underliggende investeringer. Ved første Emisjon er det antatt at Fondet vil kreve innbetalt ca. 15 % av Kommittert Kapital som i så fall vil bety at Fondet utsteder fra 30 000 - 75 000 aksjer pålydende NOK 1 per aksje og overkurs NOK 999, totalt NOK 1 000 pr aksje.</p> <p>Dersom Bestillingsbeløpet blir på under NOK 200 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre Emisjonen.</p>

Forutsetninger for bestilling

Bestilling på Bestillingsblankett	<p>Aksjer bestilles av Bestiller på Bestillingsblanketten som er vedlagt Prospektet. Bestillingen er bindende og en Bestillingsblankett som er feilaktig eller mangelfullt utfylt eller som har kommet inn for sent kan bli annullert uten videre kommunikasjon med Bestilleren.</p> <p>Enkeltinvestorer kan sende inn flere Bestillingsblanketter, men har selv ansvar for å tydeliggjøre at det dreier seg om flere bestillinger, f.eks. ved å nummerere Bestillingsblankettene.</p> <p>Gjennom å undertegne Bestillingsblanketten gir Bestiller fullmakt til Forvalter, eller den Forvalter utpeker, om å tegne tildelte aksjer på vegne av Bestiller, samt å signere relatert dokumentasjon.</p> <p>En Bestillers bestilling av aksjer i Fondet er ingen garanti for at første Emisjonen vil rettes mot denne Bestilleren eller at denne Bestilleren får tegne aksjer.</p> <p>Bestillingen vil være bindene for Bestillerens arvinger, formyndere, eller andre representanter, etterfølgere eller stedfortredere.</p>
--	---

Bestillingsblankett med fullmakt til Styrets leder	Ved å akseptere og signere Bestillingsblanketten gir Aksjonæren fullmakt til Forvalter (generalforsamling som vedtar første Emisjon) og Styrets leder (senere generalforsamlinger) om å møte og stemme for Aksjonæren på generalforsamlinger i Fondet.
Innbetaling av kapital til Fondet	<p>Bestillere som får godkjent sin bestilling er forpliktet til å innbetale Emisjonsbeløpet vedtatt i første Emisjon senest tre bankdager etter at melding om tildeling er gitt.</p> <p>Bestiller vil få nærmere informasjon om dato og kontodetaljer for innbetaling av kapital til Fondet. Styret antar at Aksjonærene i første Emisjonen vil bli bedt om å innbetale ca. 15 % av Kommittert Kapital og at dette vil skje i starten av oktober 2020.</p> <p>Resterende ca. 85 % av Kommittert Kapital, fratrukket Administrasjonshonorar som belastes Aksjonærens konto i Nordea direkte, vil kunne bli krevd innbetalt gjennom en eller flere senere Emisjoner i Fondet.</p> <p>Forskjellen mellom emisjonsprovenyet etter fradrag for transaksjonskostnader og økningen av aksjekapitalen, vil bli tilført overkurs i Fondets regnskap.</p> <p>Fondet legger opp til å fordele innbetalingen av Aksjonærens Kommitterte Kapital over flere tidspunkt. Akseptert Aksjonær har innbetalingsplikt for 100% av Kommittert Kapital i Fondet uavhengig av tidspunkt for innbetaling.</p>
Hvitvaskingsdokumentasjon	Bestiller plikter å levere dokumentasjon som bekrefter Bestillers identitet for å oppfylle Forvalters identifiseringskrav av investorer (jf. hvitvaskingsloven). Forvalter har utkontraktert hvitvaskingskontroll til Distributør.
Kundeklassifisering og egnethetsvurdering	Distributør er forpliktet til å vurdere Bestillers kunnskap om produktet samt økonomiske status, for å vurdere om produktet passer til Bestiller. Bestiller er forpliktet til å oppgi opplysninger som gjør at en slik vurdering kan gjennomføres. Basert på denne vurderingen forbeholder Forvalter, i samråd med Distributør, seg retten til å annullere Bestillers bestilling. Forvalter har utkontraktert kundeklassifisering og egnethetsvurdering til Distributør.

Utfylt og signert Bestillingsblankett skal sendes på mail til NytegningSpNorway@nordea.com.

8.3. Beslutning og gjennomføring av første Emisjon i Fondet

Etter Bestillingsperiodens utløp, vil Forvalter, i samråd med Distributør, gjennomføre tildeling av Kommittert Kapital til Bestiller. I den anledning vil det besluttes hvilke Bestillinger som skal aksepteres og dermed hvilke Bestillere som vil få tilbud om å tegne aksjer i den første Emisjonen i Fondet. Dette vil skje uten forutgående informasjon til Bestillerne. Aksjonærenes fortrinnsrett fravikes.

8.3.1. Aksept av Aksjonær og Kommittert Kapital

Forvalter og Distributør forbeholder seg retten til å redusere eller kansellere enhver bestilling uten forutgående varsel til Bestillerne. Tildelingen ved en eventuell overbestilling vil bli basert på Forvalters og Distributørs skjønnsmessige vurdering, størrelsen på Bestillingsbeløpet og tidspunkt for mottatt korrekt utfylt Bestillingsblankett vil være blant kriteriene som vektlegges.

Fondet vil etterstrebe å få tilgang til så mye kapital som mulig. Forvalters og Distributørens utgangspunkt er at samtlige Bestillere vil få aksept for sine Bestillingsbeløp såfremt Forvalter ikke har kjennskap til konkrete forhold som gjør at Forvalter ikke finner en tildeling ønskelig. Bestillingsbeløpet som aksepteres av Forvalter vil bli Aksjonærens Kommitterte Kapital.

8.3.2. Emisjonen

Emisjonen vil rettes mot samtlige Bestillere som har fått sin bestilling akseptert. Styret vil, etter tildeling av Kommittert Kapital, innkalle til ekstraordinær generalforsamling for å behandle spørsmålet om gjennomføring av første Emisjon. Slik ekstraordinær generalforsamling planlegges avholdt ca. 23.06.2020. Gjennomføring av Emisjonen er avhengig av generalforsamlingens vedtak. Forvalter har gjennom Bestillingsblanketten fullmakt fra Aksjonærene til å møte i generalforsamling og tegne aksjer i første Emisjon. Styret har fullmakt fra Aksjonærene til å vedta senere Emisjoner. Styret i Fondet har per Prospektdato ikke fullmakt til å utstede aksjer (jf. asl. §10-14).

Styrets forslag til generalforsamlingen om å vedta utstedelse av nye aksjer vil blant annet være avhengig av størrelse på mottatte bestillinger. Det antas at Styrets forslag til generalforsamlingen vedørende Emisjonen har følgende utgangspunkt:

Generalforsamlingen beslutter herved å forhøye Fondets aksjekapital på følgende vilkår:

1. Aksjekapitalen skal forhøyes med minimum NOK 30 000 og maksimum NOK 75 000 gjennom utstedelse av minimum 30 000 og maksimum 75 000 aksjer, hver pålydende NOK 1,00. Styret fastsetter det endelige antallet aksjer som skal utstedes.
2. Det skal for hver aksje innbetales NOK 1 000.
3. Kapitalforhøyelsen rettes mot, og aksjene skal kunne tegnes av, de personer som fremgår av bilag 1 til generalforsamlingsprotokollen. Aksjonærenes fortrinnsrett til tegning fravikes.
4. Tegning av de nye aksjene skjer i protokollen for generalforsamlingen samme dag som generalforsamlingen avholdes.
5. Aksjeinnskuddet skal innbetales til selskapets konto innen 26.06.2020.
6. Aksjeinnskuddet skal kunne disponeres av selskapet før kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret.
7. De nye aksjene gis rett til utbytte fra det tidspunktet aksjene er registrert i Foretaksregisteret.

Fondets eneste aksjonær vil avvikle sin eierposisjon i forbindelse med første Emisjonen. Det vil således ikke være noen utvanning av eksisterende aksjonærer.

8.4. Informasjon om tildeling

Resultatet av tildelt Kommittert Kapital og første Emisjon, samt instruks for betaling av emisjonsbeløpet, vil bli distribuert til Bestillerne per e-post eller post umiddelbart etter at Emisjonen er gjennomført. Tidspunkt for tildeling er forventet ca. 02.10.2020.

8.5. Levering av aksjene

Registrering av Emisjonen i Foretaksregisteret vil finne sted etter at alle Aksjonærer har innbetalt emisjonsbeløpet, og er forventet gjort innen to til fire uker etter Bestillingsperiodens utløp. Etter at Emisjonen er registrert hos Foretaksregisteret vil tildelte aksjer bli registrert på den enkelte aksjonær gjennom VPS så raskt

som praktisk mulig. Levering av aksjene forventes å skje ca. og senest 28. oktober 2020, eller en tilsvarende tidligere eller senere dato dersom Bestillingsperioden skulle bli forkortet eller forlenget. Det vil sendes ut sluttseddel med informasjon som viser det antall aksjer i Fondet som har blitt registrert for mottagers regning. Det beløp som innbetales for bestilling av aksjer skal kunne disponeres av Fondet før kapitaløkningen er registrert hos Foretaksregisteret. Aksjene kan ikke omsettes før de er registrert på VPS-konto hos den enkelte Aksjonær.

8.6. Tidsplan for første Emisjon

Forventet tidsplan for første Emisjonen (med forbehold om endringer):

Hendelse	Dato
Første dag i Bestillingsperioden	1 september 2020
Siste dag i Bestillingsperioden	30 september 2020
Tildeling av Kommittert Kapital	2 oktober 2020
Godkjennelse av generalforsamling	2 oktober 2020
Tildeling av aksjer	2 oktober 2020
Innbetaling av emisjonsbeløpet (senest 3 bankdager etter tildeling)	7 oktober 2020
Registrering av Emisjonen i Foretaksregisteret	14 oktober 2020
Levering av nye aksjer til VPS	28 oktober 2020

8.7. Interesser i Emisjonen

Fondet har i forbindelse med Emisjonen engasjert Forvalter til å tilrettelegge og forvalte Fondet, samt Distributør til å markedsføre Fondet mot potensielle Aksjonærer. Forvalter har interesse i at Emisjonen blir gjennomført da Forvalter har krav på honorar i forbindelse med utarbeidelse av prospekt og markedsføringssøknad, samt forvaltningshonorar gjennom Fondets levetid. I tillegg har Distributør krav på Tegningshonorar i forbindelse med gjennomføringen av Emisjonen og senere Administrasjonshonorar igjennom Fondets levetid. Se avsnitt 4.2 og 4.3 for en nærmere beskrivelse av de ulike partene i Emisjonen, samt forvaltning og drift.

8.8. Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet

Dersom innbetaling fra Aksjonæren ikke finner sted til forfallsdato, vil Aksjonæren fortsette å hefte for betalingen for aksjene tildelt vedkommende, men aksjene vil ikke bli levert til Aksjonæren.

Dersom betaling ikke er mottatt av Fondet syv dager etter forfallsdato, forbeholder Fondet seg retten til å selge aksjer som er tegnet og tildelt Aksjonær for Aksjonærens regning og risiko uten ytterligere betalingsoppfordring. Aksjonæren vil hefte for ethvert tap og enhver kostnad, utgift eller avgift pådratt av Fondet, Forvalter eller Distributør som et resultat av, eller i anledning, salget. Ved for sen innbetaling svares uansett forsinkelsesrente etter forsinkelsesrenteloven.

Gjennom Bestillingsblanketten er Fondet og Forvalter gitt en ugjenkallelig fullmakt til å gjennomføre et salg av aksjer på Aksjonærens vegne ved Aksjonærens mislighold, herunder ugjenkallelig fullmakt til å signere nødvendige dokumenter som vil bli registrert på de aksjer som tegnes for Aksjonæren, i aksjeeierregisteret.

Fondet, Forvalter på vegne av Fondet eller Distributør kan inndrive betaling for alle utestående beløp i henhold til gjeldende lovgivning.

8.9. Honorarer og kostnader

8.9.1. Direkte honorarer og kostnader

Alle direkte kostnader, med unntak av Tegningshonoraret og Administrasjonshonorar til Distributør, betales direkte av Fondet. Tegningshonoraret og Administrasjonshonorar til distributør trekkes rett fra Aksjonærens konto.

Engangshonorarer

Honorartype	Beregningsgrunnlag og forfall	Honoraret tilfaller																					
Tegningshonorar	<p>Den enkelte Bestiller skal betale et Tegningshonorar til Distributør som angitt nedenfor:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Kommittert Kapital</th> </tr> <tr> <th>Fra</th> <th>Til og med</th> <th>Sats</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NOK 250 000</td> <td>NOK 999 999</td> <td>4,00%</td> </tr> <tr> <td>NOK 1 000 000</td> <td>NOK 2 499 999</td> <td>3,50%</td> </tr> <tr> <td>NOK 2 500 000</td> <td>NOK 4 999 999</td> <td>3,00%</td> </tr> <tr> <td>NOK 5 000 000</td> <td>NOK 9 999 999</td> <td>2,50%</td> </tr> <tr> <td>NOK 10 000 000 ></td> <td></td> <td>2,00%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Tegningshonoraret kommer i tillegg til Aksjonærens Kommitterte beløp, og vil inngå i Aksjonærens rapporterte avkastning i Fondets periodiske rapportering.</p> <p>Tegningshonoraret skal dekke markedsføringsarbeid for Fondet, inkludert investorklassifisering, hvitvaskingskontroll, egenhetsvurdering m.m.</p> <p>Dersom Distributør forestår kjøper og selger av aksjer i Fondet i annenhåndsmarkedet vil Distributør være berettiget et honorar på opptil 0,5% av aksjepostens Kommitterte beløp (tildelt beløp).</p> <p>Distributør har i særlige tilfeller anledning til å avtale lavere honorarer.</p>	Kommittert Kapital			Fra	Til og med	Sats	NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%	NOK 10 000 000 >		2,00%	Distributør (Nordea)
Kommittert Kapital																							
Fra	Til og med	Sats																					
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%																					
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%																					
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%																					
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%																					
NOK 10 000 000 >		2,00%																					
Emisjonskostnader	Fondet blir belastet for direkte kostnader relatert til utarbeidelse av prospekt og tilhørende avtaleverk, juridisk bistand, revisor, registrering, samt prospektavgift til Finanstilsynet mv., totalt estimert til NOK 1 000 000 (inkl. mva).	Tjenesteytere (f.eks. Forvalter, Regnskaps- og forretningsfører, revisor, advokat) og Finanstilsynet																					

Suksesshonorar	Forvalter har ikke krav på suksesshonorar.	N/A
----------------	--	-----

Inkludert Tegningshonoraret til Distributør estimeres totale kostnader i forbindelse med Emisjonen i Fondet til minimum ca. NOK 7 millioner og maksimum ca. NOK 16 millioner, avhengig av endelig Bestillingsbeløp

Løpende honorarer

Honorartype	Beregningsgrunnlag og forfall	Honoraret tilfaller
Forvaltningshonorar	<p>Årlig forvaltningshonorar tilsvarende NOK 300 000 vil bli beregnet fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar første Emisjon.</p> <p>Forvaltningshonoraret indeksjusteres årlig.</p> <p>Forvaltningshonoraret vil reduseres med følgende nedtrappingsmekanisme mot slutten av Fondets levetid (sett i forhold til indeksjustert opprinnelig årshonorar):</p> <p>År 11-12: 10% reduksjon</p> <p>År 13-14: 20% reduksjon</p> <p>År 15-16: 30% reduksjon</p> <p>År 17-18: 35% reduksjon</p> <p>Forvaltningshonoraret skal dekke løpende rådgivning, overvåkning og oppfølging av Fondet og Fondets Aksjonærer, samt løpende forvaltning. I tillegg dekker honoraret det at Forvalter stiller et styremedlem til disposisjon i Fondet.</p> <p>Fondet betaler forskuddsvis og halvårlig første arbeidsdag i hvert halvår.</p>	Forvalter (Permian Fund Services AS)
Administrasjonshonorar	<p>Årlig honorar tilsvarende 0,5% av Fondets Kommitterte Kapital vil bli beregnet fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar første Emisjon.</p> <p>Administrasjonshonoraret indeksjusteres ikke.</p> <p>Administrasjonshonoraret vil reduseres med følgende nedtrappingsmekanisme igjennom Fondets levetid:</p> <p>År 7-8: 15% reduksjon</p> <p>År 9-10: 25% reduksjon</p> <p>År 11-12: 45% reduksjon</p> <p>År 13: 55% reduksjon</p>	Distributør (Nordea)

	<p>År 14: 65% reduksjon</p> <p>År 15: 75% reduksjon</p> <p>År 16 – ut Fondets levetid: 95% reduksjon</p> <p>Administrasjonshonorar skal dekke løpende rådgivning og administrasjon, herunder administrere opptrekk av kapital, håndtere investorinformasjon og -kommunikasjon, samt generell administrasjon av kontoforholdet.</p> <p>Distributør vil heve Administrasjonshonoraret direkte fra Aksjonærens konto hos Nordea, forskuddsvis og årlig første arbeidsdag i hvert år.</p>	
Depotmottaker	<p>Fondet er under AIF-loven pålagt å ha depotmottaker. Fondet har inngått depotmottakeravtale med AIF Depository AS. Fast årlig honorar på NOK 137 500. I tillegg tilkommer etableringshonorar på NOK 18 750 det første året. Beløpene er inkl. mva.</p>	<p>Depotmottaker (AIF Depository AS)</p>
Regnskapsførsel og forretningsførsel	<p>Fondet har inngått avtale om regnskapsførsel og forretningsførsel med Permian Business Partner AS. For arbeid forbundet med regnskap, selvangivelser, forretningsmessig drift, herunder investorrappoter, avholdelse av styremøter, likviditetsstyring, betalingsadministrasjon og generalforsamling etc. betaler fondet et fast årlig honorar på ca. NOK 404 000, samt variable kostnader estimert til gjennomsnittlig NOK 150 000 per år.</p>	<p>Regnskaps- og forretningsfører (Permian Business Partner AS)</p>
Kontofører	<p>Fondet har inngått avtale med Nordea Issuer Services om kontoføring av aksjeeierbok og tilhørende aksjetjenester. Fast årlig honorar er cirka NOK 37 500. I tillegg kommer løpende kostnader ved eventuelle senere emisjoner, utbytteutbetaling, samt andre kapitalhendelser og aksjonærrapporteringer.</p>	<p>Nordea Issuer Services</p>
Styrehonorar	<p>Styret mottar ikke styrehonorar.</p>	<p>N/A</p>

Oversikten nedenfor viser kostnadsestimater for direkte kostnader i Fondet ved to scenarier; ved oppnådd målsatt Kommittert Kapital i Fondet på NOK 200 millioner, samt ved maksimal Kommittert Kapital i Fondet på NOK 500 millioner.

Direkte kostnader i Fondet

Alle tall i NOK

Totalt kommittert beløp i Cubera Private Equity 2020 Invest AS		200 000 000		500 000 000	
		År 1	Påfølgende år*	År 1	Påfølgende år*
Tegningshonorar	2% - 4% av Kommittert beløp**	6 000 000		15 000 000	
Etableringskostnader	Fast og variabelt	961 097		1 081 097	
Forvaltningshonorar	Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 10	311 344	335 945	311 344	335 945
Administrasjonshonorar	Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 6	1 000 000	738 462	2 500 000	1 846 154
Forretningsførsel og regnskap	Fast og variabelt	572 968	653 236	572 968	653 236
Depotmottaker	Fast	142 699	162 690	142 699	162 690
Andre driftskostnader	Løpende	196 478	200 996	272 886	279 162
Estimert kostnad per år		9 184 586	2 091 329	19 880 994	3 277 186
Andel direkte kostnader i % av Kommittert beløp i Cubera Private Equity 2020 Invest AS		3,06 %	0,70 %	3,98 %	0,66 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for år 2-13

**Gjennomsnittlig tegningshonorar på 3% er benyttet i beregningen

8.9.2. Indirekte kostnader

For di Fondet er et fond-i-fond vil Aksjonærene indirekte måtte dekke sin andel av løpende kostnader i Porteføljefondene. Indirekte kostnader betales av Porteføljefondene, og for Fondets del vil avkastningen mottatt fra Porteføljefondene reduseres med økte kostnader.

Honorartype	Beregningsgrunnlag og forfall	Honoraret tilfaller
Tegningshonorar	<p>Cubera PE III har ingen tegningshonorar. Tegningshonoraret i CIPE 20 er på 0,25% av kommittert kapital, og dekker etableringskostnadene.</p> <p>Tegningshonoraret i Porteføljefond som Cubera PE III og CIPE 20 investerer i, vil normalt ligge mellom 1-2% av kommittert kapital.</p>	Forvalter av Porteføljefondene
Forvaltningshonorar	<p>Normalt vil forvaltningshonorarer i Porteføljefondene bli redusert over tid og ha en relasjon til verdier under forvaltning.</p> <p>Forvaltningshonorarer i Cubera PE III er på 0,5% p.a. av kommittert kapital i det første året etter fondets første lukking, dvs. fram til 13.12.2020. Deretter belastes et forvaltningshonorar tilsvarende 0,4% p.a. av verdien av fondets investeringer.</p> <p>I CIPE 20 belastes et forvaltningshonorar på mellom 0,2% - 0,65% p.a. basert på den enkelte investors størrelse på kommitteringen.</p> <p>For Fondet forventes en prosentsats på mellom 0,3% - 0,5% p.a. av kommittert kapital de første fem årene etter første lukking (ca. juni 2025). Deretter reduseres prosentsatsen med 10% per år.</p> <p>Forvaltningshonorar i Oppkjøpsfond som Cubera PE III og CIPE 20 investerer i ligger normalt noe høyere, normalt i størrelsesordenen 1-2% av kommittert kapital.</p>	Forvalter av Porteføljefondene

Depotmottaker	CIPE 20 har depotfunksjon. De fleste Porteføljefondene er imidlertid forventet å være unntatt krav om depotfunksjon. Fondet vil indirekte dekke sin andel av slike kostnader.	Depotmottaker for Porteføljefondene
Forretningsførsel, regnskapsførsel, kontofører osv.	Fondet vil indirekte dekke sin andel av disse kostnadene som påløper i Porteføljefondene.	Forretningsfører for Porteføljefondene
Suksesshonorar	<p>Resultatbasert honorar, såkalt suksesshonorar eller «carried interest», påløper normalt i fond etter at det har gitt en viss grunnleggende avkastning. For Cubera PE III og CIPE 20 utgjør resultatbasert honorar 5% av avkastningen etter at investorene har mottatt en årlig avkastning på 5% av netto innbetalt kapital.</p> <p>I Oppkjøpsfondene vil suksesshonoraret normalt beregnes etter årlig 8 % avkastning på netto innskutt kapital. Avkastning over dette nivået vil normalt bli delt mellom forvalter av Oppkjøpsfondet og investorene etter en nøkkel som gir 10-20 % til forvalter og 80-90 % til deltaker. Aksjonærene i Fondet kan komme til å indirekte betale suksesshonorar også for disse investeringene.</p>	Forvalter av Porteføljefondene

Oversiktene nedenfor viser estimater av Fondets andel av årlige kostnader som påløper i Cubera PE III og CIPE 20 gitt at Fondet har et tegningsbeløp på NOK 100 millioner og NOK 250 millioner i hvert av dem. Andel av eventuelle suksesshonorarer er ikke inkludert.

Honorarberegningene i tabellene under er basert på antagelse om at Porteføljefondene oppnår målsatte kommitterte beløp, noe som forutsetter en total kommittering til Cubera PE III på NOK 1,5 milliard (EUR 150 millioner) og CIPE 20 på NOK 3,4 milliarder. Målsetningene er basert på størrelse Cuberas tidligere tilsvarende fond har oppnådd.

Skulle Cubera PE III og/eller CIPE 20 få en lavere kommittert kapital enn estimatene er basert på, vil dette gi noe høyere indirekte kostnader for Fondet. De høyeste honorarene er imidlertid forvaltningshonorarene, som beregnes basert på en prosentsats av den enkelte investors kommitterte beløp. Disse vil derfor være uavhengige av Porteføljefondets størrelse, men kun variere basert på Fondets kommittering til Porteføljefondet. Driftskostnadene er i stor grad faste beløp for Porteføljefondene, og Fondets andel av disse vil være høyere

dersom Porteføljefondene blir mindre enn estimert.

Indirekte kostnader - Fondets andel av kostnader i Cubera PE III LP

Alle tall i NOK. Kurs EUR/NOK 10,00

Fondets kommittering til Cubera PE III LP		100 000 000	250 000 000
Målsatt total kommittert kapital i Cubera PE III LP (EUR 150 mill.)		1 500 000 000	1 500 000 000
Fondets eierandel i Cubera PE III LP		6,67 %	16,67 %
		År 1	Påfølgende år*
Etableringskostnader	Ingen tegningshonorar, kun indirekte kostnader for å dekke etableringen	133 333	333 333
Forvaltningshonorar	0,5% p.a. av kommittert kapital år 1, deretter 0,4% p.a. av gjenværende verdi av fondets investeringer (NAV).	500 000	216 304
Andre driftskostnader		133 333	133 333
Estimert kostnad per år		766 667	349 637
Andel indirekte kostnader i % av beløp kommittert til Cubera PE III LP		0,51 %	0,23 %
			0,77 %
			0,35 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2021-2032

Indirekte kostnader - Fondets andel av kostnader i CIPE 20

Alle tall i NOK. Kurs EUR/NOK 10,00

Fondets kommittering til CIPE 20		100 000 000	250 000 000
Målsatt total kommittert kapital i CIPE 20 (MNOK 3 400)		3 400 000 000	3 400 000 000
Fondets eierandel i CIPE 20		2,94 %	7,35 %
		År 1	Påfølgende år*
Etableringskostnader	0,25% av kommittert kapital til CIPE 20	250 000	625 000
Forvaltningshonorar	0,2% - 0,65% p.a. basert på investors kommittering. For Fondet forventes en prosentsats på mellom 0,3% - 0,5% p.a. av kommittert kapital i år 1-5. Deretter reduseres prosentsatsen med 10% per år.	400 000	304 190
Andre driftskostnader	Basert på estimat. Estimert til å være max 0,2% av kommittert kapital per år.	168 469	118 555
Estimert kostnad per år		818 469	422 745
Andel indirekte kostnader i % av beløp kommittert til CIPE 20		0,55 %	0,28 %
			0,82 %
			0,42 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2021-2032

8.9.3. Totale kostnader

Tabellen under viser en sammenstilling av de direkte kostnadene i Fondet, samt de indirekte kostnadene i fondet relatert til Cubera PE III og CIPE 20. Tabellen er basert på informasjonen i tabellene som ligger under 8.9.1 og 8.9.2.

Alle tall i NOK

Totalt kommittert beløp i Cubera Private Equity 2020 Invest AS		200 000 000	500 000 000
Fondets tegning i hvert av Porteføljefondene		100 000 000	250 000 000
		År 1	Påfølgende år*
Tegnings- og etableringskostnader	Direkte	6 961 097	-
	Indirekte	383 333	-
Forvaltningshonorar	Direkte	311 344	335 945
	Indirekte	900 000	520 494
Driftskostnader	Direkte	1 912 145	1 755 384
	Indirekte	301 803	251 888
Totalt i NOK		10 769 722	2 863 710
% av Kommittert kapital i Cubera Private Equity 2020 Invest AS		5,38 %	1,43 %
			4,77 %
			1,04 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er gjennomsnittlig honorar for perioden 2021-2033 for direkte kostnader, og 2021-2032 for indirekte kostnader

Tabellen under viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved minstetegning på NOK 250 000 til Fondet, ved to scenarier: Kommittert Kapital til Fondet på henholdsvis 200 millioner og 500 millioner. Estimert er beregnet på kostnader og forutsetninger som beskrevet under avsnitt 8.9.1 og 8.9.2.

		200 mill					500 mill				
		Fondet		Aksjonær			Fondet		Aksjonær		
		År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	% av komm. Kapital	År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	% av komm. Kapital
Alle tall i NOK	Dir. / indir. kostnad (2)										
Kommittert kapital		200 000 000	200 000 000	250 000	250 000	100,00 %	500 000 000	500 000 000	250 000	250 000	100,00 %
Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,13 %	0,13 %		100,00 %	100,00 %	0,05 %	0,05 %	
Tegningshonorar (3)	Direkte	6 000 000	0	10 000	0	4,00 %	15 000 000	0	10 000	0	4,00 %
Etableringskostnader	Direkte	961 097	0	1 201	0	0,48 %	1 081 097	0	541	0	0,22 %
Etableringskostnader	Indirekte	383 333	0	479	0	0,19 %	958 333	0	479	0	0,19 %
Sum engangskostnader		7 344 430	0	11 681	0	4,67 %	17 039 430	0	11 020	0	4,41 %
Forvaltningshonorar	Direkte	311 344	335 945	389	420	0,17 %	311 344	335 945	156	168	0,07 %
Forvaltningshonorar	Indirekte	900 000	520 494	1 125	651	0,27 %	2 250 000	1 301 239	1 125	651	0,27 %
Administrasjonshonorar	Direkte	1 000 000	738 462	1 250	923	0,38 %	2 500 000	1 846 154	1 250	923	0,38 %
Forretningsførsel og regnskap	Direkte	572 968	653 236	716	817	0,32 %	572 968	653 236	286	327	0,13 %
Depotmottaker	Direkte	142 699	162 690	178	203	0,08 %	142 699	162 690	71	81	0,03 %
Andre driftskostnader	Direkte	196 478	200 996	246	251	0,10 %	272 886	279 162	136	140	0,06 %
Andre driftskostnader	Indirekte	301 803	251 888	377	315	0,13 %	754 507	629 720	377	315	0,13 %
Sum løpende kostnader pr år		3 425 292	2 863 710	4 282	3 580	1,45 %	6 804 404	5 208 145	3 402	2 604	1,07 %

9. Aksjekapital og aksjonærforhold

9.1. Aksjekapital og eierstruktur

Fondets aksjekapital er per Prospekt dato NOK 30 000 fullt innbetalt og fordelt på 300 aksjer, hver pålydende NOK 100,00.

Fondet ble stiftet av Permian Fund Services AS som er Fondets eneste aksjonær frem til gjennomføringen av første Emisjonen. Ved første Emisjonen vil aksjekapitalen bli nedsatt til NOK 0 ved tilbakebetaling til aksjonæren, samtidig som ny kapital blir skutt inn av nye Aksjonærer.

I første Emisjon vil det utstedes mellom 30 000 og 75 000 aksjer à NOK 1. Etter første Emisjonen vil Fondets aksjekapital dermed være minimum NOK 30 000 og maksimum 75 000 NOK. Pålydende på NOK 1,00 er valgt for å ha en fleksibel kapitalstruktur, samt for å forenkle prosessen ved nedsettelse av kapital og utdeling av Fondets midler til Aksjonærene. Differansen mellom emisjonsproveny fratrukket kostnader og endring i aksjekapital overføres til overkurs.

9.2. Tilbakekjøpsfullmakter og opsjoner

Fondet eier per Prospekt dato ingen egne aksjer, og Styret har ikke fullmakt til å kjøpe tilbake egne aksjer. Slike fullmakter kan imidlertid bli vedtatt på senere tidspunkt.

Fondet har ikke utstedt opsjoner på bestilling eller kjøp av Fondets aksjer, og det foreligger ingen fullmakt om å innføre noen opsjonsordning.

9.3. Aksjeklasser og stemmerett m.v.

Fondet har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen. De nye aksjene som utstedes i Emisjonen gir like rettigheter i Fondet fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret, herunder lik rett til utbytte fra og med regnskapsåret 2020. Det foreligger ingen bestemmelser i vedtektene til Fondet som fastsetter skjevdeling av utbytte.

Fondets aksjer vil etter gjennomføring av Emisjonen være registrert hos VPS med ISIN-kode NO0010886500, og aksjene som tildeles i Emisjonen vil registreres på den enkelte Aksjonær gjennom VPS i henhold til endelig tegningsliste, og vil således være registrerte, elektroniske verdipapirer.

Det foreligger ikke stemmerettsbegrensninger på aksjene, men ved signering av Bestillingsblanketten har samtlige Aksjonærer gitt Forvalter fullmakt til å tegne aksjer på Aksjonærens vegne i første Emisjon. I tillegg er Styrets leder, eller den han utpeker, gitt fullmakt til å møte og stemme for Aksjonæren på senere generalforsamlinger. Fullmakten omfatter også rett og plikt for Styrets leder til å motta innkalling til ekstraordinære generalforsamlinger på vegne av Aksjonæren. Innkalling til Fondets ordinære generalforsamlinger vil foretas av Styret i tråd med aksjelovens bestemmelser ved at Fondets Aksjonærer får tilsendt innkalling enten via e-post eller post senest 1 uke før generalforsamlingen finner sted.

Beslutninger om eventuelt utbytte må vedtas på Fondets generalforsamling etter forslag fra Styret og i samsvar med Aksjelovens bestemmelser.

For øvrig er Fondet et norsk aksjeselskap underlagt aksjelovens bestemmelser. Loven regulerer blant annet aksjonærenes rettigheter, herunder setter den mekanismer for inn- og utløsning av aksjer og den sikrer eksisterende aksjonærer fortrinnsrett ved senere Emisjoner i Fondet.

Det foreligger ingen planer om notering av Fondets aksjer.

9.4. Bestillingsblankett

Ved å fylle ut og signere Bestillingsblanketten, aksepterer Aksjonærene som bestiller aksjer å bli bundet av de bestemmelser og fullmakter som fremgår av denne.

Formålet med Bestillingsblanketten er å skape forutsigbarhet for Fondets Aksjonærer og å legge til rette for Fondets videre drift og kapitaltilførsel. Potensielle investorer anbefales å sette seg grundig inn i de bestemmelser som fremgår i slik blankett.

Bestillingsblanketten inneholder fullmakt til Forvalter til å tegne aksjer på vegne av Bestilleren, oppad begrenset i beløp til Aksjonærens Kommitterte Kapital, i første Emisjon.

Bestillingsblanketten inneholder også fullmakt til Styrets leder, eller den Styret utpeker, til å møte på Fondets ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, med unntak av de som avholdes ved etablering og hvor Forvalter er gitt fullmakt. Styret skal etter beste skjønn avgi stemme for Bestillerens aksjer for å vedta årsregnskapet for Fondet, valg av revisor for Fondet, vedta senere Emisjoner i Fondet, vedta erverv av egne aksjer, samt fatte alle andre vedtak som ligger under generalforsamlingens kompetanse.

Fullmakter til Forvalter og Styret, med mindre de i dette Prospektet er angitt å være ugjenkallelige, kan trekkes tilbake av Aksjonær, slik at Aksjonær selv møter i ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger.

Videre inneholder Bestillingsblanketten bestemmelser rundt innbetaling av emisjonsbeløp til Fondet, og mislighold av slik betaling (se prospektets avsnitt 8.8), opplysningsplikter og konfidensialitet, samt bestemmelse

om overføring av aksjer i Fondet (se prospektets avsnitt 9.6). Fra Bestillingsblanketten fremgår det også at kunden avgir en fullmakt til Nordea for å gjøre trekk fra Aksjonærens konto hos Nordea for Administrasjonshonoraret og Tegningshonoraret. Aksjonær kan til enhver tid trekke tilbake slik fullmakt, men vil da ha plikt til å forestå betaling av slike honorarer selv.

Fondet er ikke kjent med at det er inngått øvrige aksjonæravtaler mellom Fondets Aksjonærer.

9.5. Verdsettelse og aksjonærrapportering

Avgjørende for verdivurderingen av aksjene i Fondet er verdien av andelene i Porteføljefondene. Verdsettelse av Porteføljefondene gjøres i henhold til «International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines¹¹. Disse gis ut av Invest Europe, en internasjonal bransjeorganisasjon for private equity, og blir brukt av de fleste europeiske forvaltere. En vanlig metodikk er å verdsette Porteføljeselskapene ved å sammenligne Porteføljeselskapet med en «peer-group» som typisk består av større og mer likvide selskaper, typisk noterte selskaper. Det legges normalt inn en rabatt i verdsettelsen fordi Porteføljeselskapene typisk er mindre og mindre likvide. Verdien av Porteføljefondene er en sammenstilling av verdien av alle Porteføljeselskaper, justert for eventuelle øvrige eiendeler (f.eks. bankinnskudd) og gjeldsposter i Porteføljefondene. Tilsvarende er verdien i Fondet en sammenstilling av verdien av Porteføljefondene, justert for eventuelle andre eiendeler og gjeldsposter i Fondet.

Verdien vil normalt bli satt ut fra siste investorrapport fra hvert enkelt Porteføljefond justert for kapitalinnkallinger og distribusjoner siden dato for rapporten. Forvalter vil i tillegg gjøre en vurdering av eventuelle hendelser som etter Forvalters mening har påvirket verdien av Fondets eiendeler etter siste rapport fra Porteføljefondene og kan gjøre korreksjoner i tråd med en slik vurdering. Det er ikke normalt nødvendig å gjøre avvik fra rapportene fra Porteføljefond, skulle Forvalter velge å gjøre det vil Forvalter gi nærmere informasjon det som er gjort. Verdsettingen av Fondets aksjer er ikke å forstå som markedspris for eventuell annenhåndsomsetning av aksjer, slik omsetning vil ofte skje til en rabatt som kjøper vil kreve som kompensasjon for at aksjene er lite likvide.

Fondet sender ut aksjonærrapport på e-post to ganger i året, senest 45 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal. Det forventes at første rapportering vil skje pr. Q4 2020. Rapporteringen vil inkludere informasjon om utvikling i underliggende investeringsportefølje gjennom siste periode, herunder nye investeringer, realiserte investeringer og verdiutvikling. Det gjøres oppmerksom på at det for flere av investeringene vil kunne foreligge konfidensialitetsbegrensninger som begrenser Forvalters mulighet til å gi detaljert informasjon utover det som er offentlig informasjon.

Det kan oppstå en situasjon hvor et Oppkjøpsfond hvor Porteføljefondene eier andeler, ikke leverer investorrapport i tide eller av forskjellige årsaker ikke oppdaterer verdsettelsen av ett eller flere selskaper. En slik grunn kan være at man står overfor et salg, kanskje gjennom en børsnotering, og det er veldig viktig å opprettholde konfidensialitet. Porteføljefondene vil i slike tilfeller normalt rapportere forrige kvartals verdi justert for ut- og innbetalinger i perioden. Fordi porteføljen vil være svært godt diversifisert vil dette ha liten betydning for rapporteringen.

^{11 11} <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/> (18.05.2020)

Fondets årsregnskap vil distribueres til Aksjonærene senest 150 dager etter årsslutt.

Forvalter er ansvarlig for, og gjennomfører, verdsettelse og aksjonærrapportering.

9.6. Omsettelighet av aksjer

Aksjonærene i Fondet må være oppmerksomme på at investeringen i Fondet er av langsiktig karakter. Det foreligger ingen innløsningsrett av Fondets aksjer.

Overdragelse av aksjer krever samtykke av Styret, og er betinget av at kjøper tiltrer alle bestemmelser som påhviler Aksjonær i Bestillingsblanketten og i dette Prospekt. Samtykke skal ikke nektes uten saklig grunn. Det understrekes at likviditeten for denne type investeringer normalt er lav, og at Aksjonærene må være forberedt på å ikke få solgt sine aksjer. Det gis ingen garanti for omsettelighet, og liten eller manglende likviditet vil også kunne påvirke prisen som oppnås ved et eventuelt videresalg av selskapsandelen

Avhengig av sammensetningen av Fondets Portefølje, vil salg av andeler i Fondet eller Porteføljen kunne medføre uheldige skattemessige effekter for Aksjonær, se nærmere om dette i kapittel 10.

9.7. Senere Emisjoner

Aksjonær er forpliktet til å betale inn et beløp oppad begrenset til Aksjonærens Kommitterte Kapital, fratrukket opptrukket Administrasjonshonorar. Beløpet vil innbetales gjennom flere Emisjoner i Fondet (eller ved trekk av Administrasjonshonorar til Distributør direkte fra Aksjonærens konto hos Nordea). Grunnen til dette er at underliggende investeringer, vil kalle på kapital fra Fondet igjennom Fondets levetid.

Emisjonene vil bli gjennomført på like vilkår mot alle Aksjonærer. Disse vil enten bli gjennomført som utstedelse av nye aksjer eller ved at Aksjonærene tilskriver kapital til eksisterende aksjer.

Gjennom Bestillingsblanketten er Forvalter gitt fullmakt til å tegne aksjer på vegne av Aksjonæren i første Emisjon, mens Styret er gitt fullmakt til å vedta senere Emisjoner.

9.8. Store aksjonærer

Per Prospekt dato har Fondet én aksjonær; Permian Fund Services AS. Denne aksjeposten vil bli nedskrevet til null i forbindelse med første Emisjonen. Fondet har ingen aksjonærer hvor eierposter er meldepliktige etter norsk rett, da slik meldeplikt ikke er aktuelt for unoterte selskaper.

Det er ikke iverksatt spesielle tiltak for å hindre misbruk av eiermessig eller annen kontroll av Fondet, Vedtektene inneholder heller ingen mekanismer satt opp for å begrense innflytelsen til en enkelt eller en gruppe aksjonærer.

Styret er ikke kjent med at medlemmer av Fondets styre eller tilsynsorganer har til hensikt å delta i Emisjonen, og heller ikke om noen Bestillere har til hensikt å bestille andeler som tilsvarer 5 % eller mer.

9.9. Avvikling

Fondet skal avvikles etter alminnelige selskapsrettslige regler når Investeringene er realisert. Aksjonærene forplikter seg i Bestillingsblanketten til å stemme for oppløsning av Fondet når Fondets investeringer er innløst.

Forventet levetid for Fondet er 13 år, til 31.12.2033, men med mulighet for forlengelse med flertall i generalforsamling med ett og ett år av gangen i inntil fire år. Maksimal levetid er satt til 31.12.2039, dersom fondet skal forlenge levetiden utover dette tidspunkt krever det 90% oppslutning fra Aksjonærene i Fondet.

Ved en avvikling av Fondet vil gjenværende midler etter dekning av Fondets forpliktelser bli utdelt til Fondets Aksjonærer på avviklingstidspunktet i henhold til aksjelovens bestemmelser. Alle Aksjonærer har lik rett til utdeling ved avvikling av Fondet.

10. Skatteforhold

10.1. Beskatning av Aksjonærer

Det følgende sammendraget er en generell redegjørelse for enkelte norske skatteregler som kommer til anvendelse ved investering i Fondet og gir ingen uttømmende beskrivelse av alle skatteregler som kan være relevante. Sammendraget tar utgangspunkt i gjeldende regler og satser per datoen for Prospektet. Skattereglene kan bli endret i fremtiden, og det kan ikke utelukkes at slike regelendringer gis tilbakevirkende kraft.

Sammendraget omhandler kun forholdet mellom Aksjonær og Fondet, og ikke den skattemessige vurderingen av forholdet mellom Fondet og underliggende investeringer. Sistnevnte relasjon kan påvirkes av utenlandske regler. Interessenter oppfordres til å konsultere egen skatterådgiver for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser knyttet til investeringen i Fondet.

Aksjonærene oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser knyttet til investeringen i Fondet og eventuell stedlig eller utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, herunder eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.

10.2. Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge

10.2.1. Skatt på utbytte

Personlige aksjonærer

Utbytte som mottas av personlige Aksjonærer er skattepliktig. Utbyttet skal etter fradrag for skjerming oppjusteres med 1,44 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2020). Skjermingsfradraget beregnes for den enkelte aksje og er aksjens kostpris multiplisert med en risikofri skjermingsrente tilsvarende gjennomsnittlig rentesats for 3-måneders statskasseveksler for det aktuelle inntektsår.

Selskapsaksjonærer

Fondet vil være omfattet av fritaksmetoden og selskapsaksjonærer som er omfattet av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for utbytte utdelt fra Fondet, men tre prosent (3 %) av utbyttet skal inntektsføres som alminnelig inntekt og beskattes med 22 % (skattesatsen er 25% hvis selskapsaksjonæren er et finansiering- eller forsikringsforetak). Dette innebærer en effektiv beskatning av utbyttet på 0,66 %.

10.2.2. Beskatning ved realisasjon av aksjer

Personlige aksjonærer

Ved realisasjon av aksjer er personlige Aksjonærer skattepliktig for gevinst og har fradragrett for tap. Gevinst og tap er differansen mellom vederlaget ved realisasjon fratrukket aksjens inngangsverdi (kostpris). Skattepliktig gevinst etter fradrag for ubenyttet skjerming skal oppjusteres med 1,44 og skatlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2020). Fradragberettiget tap skal oppjusteres med 1,44.

Dersom Aksjonæren har ervervet aksjer på ulike tidspunkt, vil de aksjene som først ble ervervet ansett realisert først ("først inn først ut").

Selskapsaksjonærer

Selskapsaksjonærer som er omfattet av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for gevinst ved realisasjon av aksjer i Fondet, og har ikke fradragrett for eventuelt tap,

10.2.3. Formuesskatt

Norske selskapsaksjonærer er ikke formuesskattepliktige.

Personlige Aksjonærer er formuesskattepliktig for netto formue som overstiger NOK 1 500 000. Formuesskattesatsen er 0,85%.

Ikke børsnoterte aksjer verdsettes til 75 % av aksjens forholdsmessige andel av selskapets samlede skattemessige formuesverdi 1. januar i inntektsåret. I selskaper hvor aksjekapitalen er endret i året før skattefastsettingsåret skal formuesverdien 1. januar i skattefastsettingsåret benyttes.

10.3. Aksjonærer skattemessig bosatt i utlandet

Fondet skal ikke ha Aksjonærer som er direkte skattepliktige eller som har bakenforliggende eiere som er direkte skattepliktige til USA.

10.3.1. Skatt på utbytte

Utbytte som utdeles til personlig Aksjonær som ikke er skattemessig bosatt i Norge er i utgangspunktet gjenstand for kildebeskatning i Norge. Det utdelende selskapet er ansvarlig for kildeskatten. Kildeskatt trekkes fra utbyttet ved utdeling fra selskapet slik at aksjonærene mottar netto utbytte etter at kildeskatt er trukket. Det skal i utgangspunktet trekkes kildeskatt med en skattesats på 25 % etter norsk intern rett. Dersom den rettmessige eier av aksjene er skattemessig bosatt i en stat som har skatteavtale med Norge, vil skattesatsen for kildeskatt normalt være redusert, ofte til 15 %. Dersom en aksjonær er blitt trukket for mye i kildeskatt, kan vedkommende søke norske skattemyndigheter om å få refundert det overskytende beløp.

Personlige Aksjonærer bosatt i EØS-land kan kreve fradrag for skjerming for ilagt kildeskatt basert på den samme skjermingsmetoden som gjelder for norske personlige aksjonærer.

Utbytte som deles ut til aksjeselskaper og likestilte selskaper som ikke er skattemessig hjemmehørende i Norge er i utgangspunktet gjenstand for kildebeskatning i Norge med en skattesats på 25 %. Skattesatsen kan imidlertid være redusert gjennom skatteavtale, se ovenfor. Utbytte som deles ut til aksjeselskaper og likestilte selskaper som er skattemessig hjemmehørende i en stat innenfor EØS ilegges normalt ikke norsk kildeskatt.

Utbytte som deles ut til deltakerlignede selskaper som ikke er skattemessig hjemmehørende i Norge er i utgangspunktet gjenstand for kildebeskatning i Norge med en skattesats på 25 %. Deltakerne i det deltakerlignede selskapet kan imidlertid ha krav på kildebeskatning med redusert sats som følge av skatteavtale. Dette beror imidlertid på de konkrete omstendigheter i det enkelte tilfelle, og Aksjonærer som eier aksjer gjennom utenlandske deltakerlignede selskaper anbefales å rådføre seg særskilt med egne skatterådgivere i dette henseende.

Dersom en Aksjonær som ikke er skattemessig hjemmehørende i Norge driver virksomhet i Norge og Aksjonærens aksjer er tilknyttet denne virksomheten, skal utbytte beskattes på samme måte som for en Aksjonær som er skattemessig bosatt i Norge, se mer om dette ovenfor.

Uavhengig av norske skatteregler kan en Aksjonær som ikke er skattemessig hjemmehørende i Norge være skattepliktig for utbytte etter regler i det land vedkommende er skattemessig hjemmehørende, eller eventuelt annet sted hvor aksjene har noen form for tilknytning.

10.3.2. Beskatning ved realisasjon av aksjer

Aksjonærer som ikke er skattemessig hjemmehørende i Norge, er i utgangspunktet ikke skattepliktig til Norge for gevinst knyttet til realisasjon av aksjer.

Unntak fra dette gjelder dersom aksjene har vært eiet i tilknytning til næringsvirksomhet i Norge.

10.3.3. Formuesskatt

Aksjonærer som ikke er skattemessig bosatt i Norge er ikke formuesskattepliktig til Norge med mindre Aksjonæren er en fysisk person og aksjene er knyttet til virksomhet som drives i Norge.

11. Annen informasjon

11.1. Tilgjengelig dokumentasjon

Alle dokumenter som det henvises til i Prospektet er i Prospektets gyldighetstid tilgjengelig for inspeksjon på Fondets forretningskontor på følgende adresse:

Cubera Private Equity 2020 Invest AS
c/o Permian Fund Services AS
Roald Amundsens gate 6, 7.etg
N-0161 Oslo

Følgende dokumenter kan besiktes på Fondets kontoradresse i Bestillingsperioden:

- Stiftelsesdokumenter
- Vedtekter

- Alle rapporter, brev og andre dokumenter, regnskapsrapport, åpningsbalanse og erklæringer forberedt av eksperter på Forvalters forlangende som er inkludert eller referert til i Prospektet.

Elektronisk dokumenter er også tilgjengelig på <https://www.nordea.no/privat/vare-produkter/sparing-og-investering/investeringsprodukter>.

11.2. Eierskap og roller i Permian-gruppen

Permian AS eier alle aksjene i Permian Fund Services AS, AIF Depository AS og Permian Business Partner AS.

Marianne Normann er daglig leder i Permian Fund Services AS, sitter i styret i Fondet og eier direkte 5% av aksjene i Permian AS.

Ben Guren sitter i styret- og er CEO i Permian AS. Han er styreleder i Permian Fund Services AS og Permian Business Partner AS og sitter i styret i AIF Depository AS. Han eier indirekte 22,5% av aksjene i Permian AS.

Axel H. Daasvand sitter i styret i Permian AS og arbeider i Permian Fund Services AS. Han eier indirekte 22,5% av aksjene i Permian AS.

Jørgen Kjærnes er styreleder i Permian AS og eier indirekte 30% av aksjene i Permian AS.

Kine Burøy Olsen sitter i styret i Permian AS og eier indirekte 7,5% av aksjene i Permian AS.

Till Gutzen eier 12,5% av aksjene i Permian AS.

11.3. Informasjon fra tredjeparter

De steder i Prospektet hvor det er gjengitt informasjon som stammer fra tredjeparter, har slik informasjon blitt korrekt gjengitt. Så langt Fondets er kjent med og har mulighet til å fastslå på bakgrunn av informasjon som er gitt av slik tredjepart, er det ikke utelatt fakta som kan medføre at de gjengitte opplysningene er unøyaktige eller villedende.

11.4. Dokumenter relatert til AIF-loven

Fondet er et alternativt investeringsfond under AIF-loven.

Loven setter også særlige krav til nøkkelinformasjon forvalter plikter å utarbeide og distribuere til potensielle investorer som må klassifiseres som ikke-profesjonelle investorer i Norge, jf. aifl. § 7-2. Dette dokumentet er inntatt som vedlegg 2) til Prospektet.

11.5. Klageordning

Forvalteren er tilsluttet Norsk kapitalforvalterforeningens klageordning i tråd med forskrift til AIF-loven § 7-3. Aksjonærene kan klage til Forvalter eller direkte til klageordningen ved e-post til klageordningen@nkff.no. Mer informasjon om klageordningen på www.nkff.no.

12. Definisjoner

Administrasjonshonorar	Årlig honorar som Aksjonærene betaler til Distributør. Se avsnitt 8.9.1.
AIF-loven	Lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 20. juni 2014 nr. 28.
Aksjeloven, asl.	Lov om aksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 44
Aksjonær	Aksjonærer i Fondet
Annehåndsmarkedet	<p>Annehåndsmarkedet i private equity fondsandeler er et uttrykk for de muligheter som finnes for å kjøpe fondsandeler som ble tegnet i Primærmarkedet, men som tidligere investorer av forskjellige årsaker ønsker å realisere.</p> <p>På engelsk omtales Annenhåndsmarkedet som «secondary» markedet og andelene som «secondaries». Disse betegnelsene kan være benyttet enkelte steder i tekst og grafer i Prospektet.</p>
Bestiller	Person eller selskap som returnerer korrekt utfylt og signert Bestillingsblankett.
Bestillingsbeløp	<p>Det beløp den enkelte Bestiller ønsker å investere i Fondet og som Bestiller oppgir i Bestillingsblanketten.</p> <p>Minstebestillingen er satt til NOK 250 000.</p> <p>Styret antar at man i første Emisjon vil utstede aksjer tilsvarende ca. 15 % av Kommittert Kapital. Gjenværende Kommitteringsforpliktelse vil kunne kreves inn i senere Emisjoner eller gjennom trekk av Administrasjonshonorar direkte fra Aksjonærens konto.</p>
Bestillingsblankett	Bestillingsblankett for bestilling av aksjer er inntatt som vedlegg 1) til Prospektet.

Bestillingskurs	Det beløp som skal betales for hver aksje i Emisjonen, fastsatt til NOK 1 000,00 pr. aksje
Bestillingsperioden	Fra og med den 1. september 2020 til 30. september.2020. Styret kan vedta å forkorte eller forlenge perioden
Bestillingssted	Distributørs kontorer i Essendrops gate 7, 0368 Oslo.
CIPE 20	Viser til det alternative investeringsfondet <i>Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF – Cubera International Private Equity 20</i> . Cubera International Private Equity 20 er et underfond under Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF, som er organisert som et Luxembourg aksjeselskap. CIPE 20 har adresse 6, rue Lou Hemmer, L - 1748 Senningerberg, Luxembourg.
Cubera	Viser til de to selskapene Cubera Private Equity AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 989 580 353, og datterselskap Cubera Private Equity AB, Sergels Torg 12, 11157 Stockholm, org. nr. 556812-8184.
Cubera PE III	Viser til det alternative investeringsfondet Cubera PE III LP, hvis general partner er Cubera PE III (GP) LP, hvis general partner er Cubera PE III (GP) Ltd. Cubera PE III LP er organisering som et limited partnership, som tilsvare et norsk indre selskap. Cubera PE III LP er registrert på Guernsey og har adresse: P.O. Box 282, Regency Court, Glatigny Esplanade, St Peter Port, Guernsey, GY1 3RH.
Depotmottaker	AIF Depository AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 997 318 250
DPI (Distributed-To-Paid-In Capital)	Distribuert kapital / innbetalt kapital
Distributør	Nordea Private Banking Norge, NORDEA Bank ABP, Filial i Norge, Essendrops gate 7, 0368 Oslo, org.nr 920 058 817
Emisjon/Emisjoner/Emisjonen(e)	Emisjon viser til innkalling av en del av Kommittert Kapital. En Emisjon kan gjennomføres ved utstedelse av nye aksjer til Aksjonærene, eller ved tilskrivning av eksisterende aksjer. Første Emisjon henviser til Emisjonen som vil avholdes etter tildeling av Kommittert Kapital. I første Emisjon vil det utstedes nye aksjer. Senere Emisjoner henviser til rettede Emisjoner som gjennomføres gjennom Fondets levetid. Det forventes at senere Emisjoner vil skje

	<p>gjennom at Aksjonærene tilskriver eksisterende aksjer. Styret står imidlertid fritt til å vurdere dette ved den enkelte Emisjon.</p> <p>Emisjonen kan vise til en eller flere Emisjoner i Fondet.</p>
EUR	Euro
Fondet	<p>Cubera Private Equity 2020 Invest AS, c/o Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 924 783 036.</p> <p>Mail: nordea@permian.no</p> <p>Fondet har LEI-nummer 549300S8WTZUIPCV4D60.</p>
Forvalter	Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 916 467 079
Forvaltningsavtalen	Avtalen om forvaltning av Fondet inngått mellom Fondet og Forvalter
General Partner, GP	Engelskspråklig betegnelse på den deltaker i et Limited Partnership som representerer selskapet utad og som har et ubegrenset ansvar for selskapets forpliktelser
IFRS	International Financial Reporting Standards
Investeringsbeløp	<p>Beløpet som er tilgjengelig for investering i Cubera PE III og CIPE 20. Investeringsbeløp består av Kommittert Kapital i Fondet fratrukket etableringskostnader og driftskostnader i Fondet, Administrasjonshonorar belastet av Nordea, buffer for valutasingninger, med tillegg av et estimat for en forventning om at Porteføljefondene ikke vil innkalle 100 % av Fondets kommittering. Estimater vedrørende innkallingsrate i Porteføljefondene er basert på historiske data fra slike fond. Fondet forventer å forplikte et beløp opp til Kommittert Kapital i Fondet til Porteføljefond.</p>
IRR (Netto og Brutto)	<p>Internrente er den diskonteringsrenten som gir kontantstrømmens nåverdi lik null. I praksis og på årsbasis, rente på den innskutte kapital til enhver tid. Formel for internrente er tidssensitiv, og Forvalter vil ikke beregne IRR for kortere perioder enn ett år.</p> <p>Brutto IRR er internrenten på Fondets investeringer.</p> <p>Netto IRR er internrenten på Fondets investeringer, etter at Fondets kostnader er hensyntatt.</p>

<p>Kommittert Kapital</p>	<p>Bestillers Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte Bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet. Kommittert Kapital for den enkelte Aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett.</p> <p>Et beløp oppad begrenset til Kommittert Kapital, med fradrag for Administrasjonshonorar, vil kunne bli innkalt av Fondet gjennom en eller flere Emisjoner i Fondets levetid. Aksjonær er forpliktet til å holde gjenværende Kommitteringsforpliktelse igjennom hele Fondets levetid.</p> <p>Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital.</p>
<p>Kommitteringsforpliktelse</p>	<p>Kommitteringsforpliktelsen tilsvarer:</p> <p style="padding-left: 40px;">Kommittert Kapital</p> <ul style="list-style-type: none"> - Trukket/innbetalt beløp for Administrasjonshonorar - Trukket/innbetalt beløp i forbindelse med Emisjoner <p style="padding-left: 40px;">Tilbakebetalinger som tillegges investors ikke innbetalte</p> <p style="padding-left: 40px;">+ Kommitterte Kapital</p> <hr style="width: 80%; margin-left: 40px;"/> <p style="padding-left: 40px;">= Kommitteringsforpliktelse</p> <p>Da Fondet har anledning til å benytte kapital mottatt fra Porteføljefond til å oppfylle sine kommitteringsforpliktelser til øvrige Porteføljefond, vil en situasjon hvor 100% av Aksjonærens Kommitteringsforpliktelse ikke innbetales/trekkes kunne oppstå.</p>
<p>Ltd.</p>	<p>Engelsk selskapsform som tilsvarer et norsk aksjeselskap.</p>
<p>Limited Partnership, LP</p> <p>Limited Partner, LP</p>	<p>Engelskspråklig selskapsbetegnelse. Selskapsformen ligner mye på et norsk indre selskap. Et Limited Partnership må ha minst to deltakere, hvorav en har ubegrenset ansvar for selskapets forpliktelser og representerer selskapet utad. De andre deltakerne er kun ansvarlige for det beløpet de har stilt til rådighet for selskapet, ofte kalt kommitteringen. Normalt vil et Limited Partnership være et deltakerlignet selskap.</p> <p>Et Limited Partnership har to typer eiere, normalt én General Partner (GP, ubegrenset ansvar, fremstår utad) og en eller flere Limited Partners (LP, begrenset ansvar, fremstår ikke utad)</p>
<p>MOIC</p>	<p>Multiple On Invested Capital. Et uttrykk for verdøkning. Investerer man NOK 10 millioner og selger for NOK 20 millioner gir det en MOIC på 2, ofte skrevet 2x.</p>
<p>NOK</p>	<p>Norske kroner</p>

Oppkjøpsfond	Et oppkjøpsfond er et private equity-fond som normalt kjøper kontrollerende aksjeposter i relativt etablerte bedrifter som står i- eller foran krevende vekst- og eller omstillingsprosesser.
Porteføljefond, Porteføljefondet	Fondet vil gjøre investeringer i forskjellige fond. Disse omtales som porteføljefond. Begrepet inkluderer også fond som Fondet ikke har investert direkte i, men indirekte gjennom andre fond. Eksempel på et slikt fond er et Oppkjøpsfond.
Porteføljen	Porteføljen inkluderer alle Porteføljefond og Porteføljeselskaper
Porteføljeselskap	Porteføljefondene gjør investeringer i forskjellige selskaper. Disse omtales som porteføljeselskap. Normalt eier Porteføljefondene kontrollerende eierposter i Porteføljeselskapene for gjennom eierskap kunne gjennomføre strategiske endringer.
Primærmarkedet	Primærmarkedet for private equity-fondsandeler er et uttrykk for det tilbudet som finnes av muligheter til å gjøre investeringer i nyetablerte private equity-fond, se for øvrig avsnitt 5.3. På engelsk omtales Primærmarkedet av og til som «primary» markedet og andelene som «primaries». Disse betegnelsene kan være benyttet enkelte steder i tekst og grafer i Prospektet.
Prospektdato	Dette Prospektet er datert den 6. juli 2020, samme dato som godkjenning av Finanstilsynet.
Prospektet	Dette dokumentet med vedlegg. Prospektet er gyldig inntil 12 måneder etter godkjenning av Finanstilsynet.
Prospektforordningen	Europaparlaments- og Rådsforordning (EU) 2017/1129 av 14. juni 2017 om det prospektet som skal offentliggjøres når verdipapirer tilbys offentligheten eller opptas til handel på et regulert marked og om oppheving av direktiv 2003/71/EF. Prospektforordningen er implementert i norsk rett gjennom Verdipapirhandelloven § 7-1.
Regnskaps- og forretningsfører	Permian Business Partner AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 999 226 094.
Styret	Styret i Fondet
Tegningshonorar	Engangshonorar hver enkelt Bestiller betaler til Distributør. Se avsnitt 8.9.1.

TVPI (Total-Value-to-Paid-In capital)	(Fondets gjenværende verdi + tidligere distribusjoner) / innbetalt kapital
Utsteder	Se Fondet
Vedtektene	Fondets til enhver tid gjeldende vedtekter. Ved første emisjon vil nye vedtekter som vedlagt i vedlegg nr. 5) vedtas.
Verdipapirhandelloven	Lov om verdipapirhandel av 29. juni 2007 nr. 75
VPS	Verdipapirsentralen ASA, org.nr. 985 140 421, med forretningsadresse Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge.

13. Vedlegg

- 1) Bestillingsblankett (bestillingsavtale)
- 2) Nøkkelinformasjon etter AIF-loven § 7-2
- 3) 4-2 skjema etter AIF-loven
- 4) Distribusjonsavtale (elektronisk signert)
- 5) Vedtekter (nåværende og vedtekter som vil vedtas i EOGF 23.juni 2020)
- 6) Forvaltningsavtale (elektronisk signert)
- 7) Stiftelsesdokument
- 8) Beskrivelse av Styret og ledelse (alle styreverv etc.) i Fondet og Forvalter
- 9) Permian Fund Services – Revidert årsregnskap
- 10) Depotmottakeravtale (elektronisk signert)
- 11) Cubera Private Equity 2020 Invest AS – Revidert regnskap pr. 04.03.2020
- 12) Cubera PE III LP – Revidert regnskap pr. 31.12.2019

BESTILLINGSBLANKETT

1. Bakgrunn

- 1.1. Denne bestillingsblanketten ("**Bestillingsblanketten**") gjelder undertegnede («**Bestilleren**» eller «**Aksjonæren**») sin bestilling og påfølgende tegning av aksjer i Cubera Private Equity 2020 Invest AS (org. nr. 924 783 036, «**Fondet**»).
- 1.2. Forvalter av Fondet er Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079; «**Forvalter**»).
- 1.3. Nordea Private Banking Norge, NORDEA Bank ABP, Filial i Norge med org.nr. 920 058 817, en filial av NORDEA BANK ABP i Finland, er etter avtale med Forvalter distributør av Fondet («**Distributør** eller **Nordea**»).
- 1.4. Fondet er et alternativt investeringsfond og Forvalter er underlagt bestemmelsene i lov om forvaltning av alternative investeringsfond («**AIF-loven**»).
- 1.5. Det er utarbeidet et prospekt for Fondet datert i juli 2020 («**Prospektet**»)¹. Prospektet er godkjent av Finanstilsynet og inneholder detaljinformasjon om Fondet. Følgende dokumenter er vedlegg til Prospektet:
 - Bestillingsblanketten
 - Utkast til Fondets vedtekter etter gjennomføring av den første emisjon i Fondet
 - Nøkkelinformasjonsdokument som gir en kortfattet presentasjon av Fondet
 - 4-2 skjema for Fondet som oppsummerer informasjon i tråd med informasjonskravene som følger av AIF-loven § 4-2. Dokumentet viser til hvor i Prospektet, eventuelt i andre dokumenter, investor kan finne mer utfyllende informasjon.
 - Forvaltningsavtale for Fondet
 - Distribusjonsavtale med Forvalter
 - Beskrivelse av Styret og ledelse (alle styreverv etc.)
 - Revidert regnskap pr. 04.03.2020 for Fondet
 - Stiftelsesdokument for Fondet
- 1.6. Bestiller oppfordres til å lese Prospektet med vedlegg nøye før bestilling av aksjer i Fondet.
- 1.7. Dersom Bestiller er klassifisert som ikke-profesjonell investor er det en forutsetning at Bestilleren har mottatt investeringsrådgivning, og at Forvalter kan dokumentere at investeringen anses egnet av en investeringsrådgiver med nødvendig konsesjon.
- 1.8. All kommunikasjon mellom Fondet, Forvalter og Bestiller skal være skriftlig og skal anses for å ha blitt gitt ved e-post til mottakerens registrerte mailadresse.
- 1.9. Ved motstrid, med mindre annet følger av lov, skal bestemmelser i Bestillingsblanketten gå foran bestemmelser i vedtektene i Fondet.
- 1.10. Fondet vil ikke bli etablert med mindre summen av bestillinger overstiger NOK 200 millioner.

¹ jf. verdipapirhandelloven §§7-1 til 7-4 med gjeldende forskrifter

2. Bestilling av aksjer og honorar

- 2.1. For å finansiere investeringene i Cubera PE III og CIPE 20 vil det bli gjennomført flere rettede emisjoner i Fondet. Emisjonene vil bli gjennomført basert på bestillinger mottatt i perioden fra 1. september 2020 kl. 09.00 til den 30. september 2020 kl. 16.00 (**Bestillingsperioden**).
- 2.2. Bestillere som ønsker aksjer i Fondet må bekrefte sin bestilling ved å levere korrekt utfylt og signert Bestillingsblankett til Distributør på email: NytegningSpNorway@nordea.com innen utløpet av Bestillingsperioden. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med inntil tre måneder.
- 2.3. Bestiller skal betale et tegningshonorar («**Tegningshonorar**») kalkulert ut fra Kommittert Kapital som angitt under:

Fra	Til og med	Sats
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%
NOK 10 000 000 >		2,00%

Tegningshonoraret kommer i tillegg til Kommittert Kapital og vil ikke inngå i Aksjonærs rapporterte avkastning i Fondets periodiske rapportering. Distributør vil trekke honoraret direkte fra Aksjonærens konto hos Nordea.

- 2.4. Bestiller skal betale et årlig administrasjonshonorar på 0,5% av Kommittert Kapital. Honoraret utgjør 0,5% av Fondets Kommitterte kapital per år og belastes forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra første emisjon og ut 2020 belastes umiddelbart etter den første emisjonen i Fondet. Honoraret justeres med en faktor som angitt i tabell nedenfor per år og belastes Bestillers konto i Nordea:

Årstall	Avgrensningsfaktor	År	Avgrensningsfaktor
2020	100%	2028	75%
2021	100%	2029	75%
2022	100%	2030	55%
2023	100%	2031	55%
2024	100%	2032	45%
2025	100%	2033	35%
2026	85%	2034	25%
2027	85%	2035 - >	5%

Ved realisasjon av Fondet avregnes påløpt honorar for inneværende periode proratarisk for de månedene Fondet har vært i drift og trukket honorar utover dette tilbakeføres Aksjonærens konto i Nordea.

Administrasjonshonoraret dekker leveranser av tjenester fra Nordea som virker som Distributør etter avtale med Forvalter.

Nordea skal yte administrasjonstjenester ovenfor Aksjonær i forbindelse med plassering i Fondet. Herunder skal Nordea i hele Fondets levetid;

- a) Yte rådgivning i hele fondets levetid
- b) Være informert om Fondet og dets utvikling, samt oversende siste tilgjengelige rapport fra forvalter
- c) Ta kontakt med Aksjonær dersom det er forhold av betydning som krever Aksjonærens oppmerksomhet, samt opptre som nøytralt talerør for Aksjonær
- d) Avholde oppfølgingsmøter eller telefonsamtaler med regelmessig gjennomgang av Aksjonærens portefølje, inkludert Fondet
- e) Administrere opptrekk av kapital
- f) Administrere kontoforhold
- g) Være kontaktledd mot Aksjonær, administrere og formidle Aksjonærinformasjon til Forvalter

Nordeas honorar skal følge den til enhver tid gjeldende lovgivning, være egnet til å forbedre kvaliteten på tjenesten og stå i forhold til de tjenester Nordea yter.

- 2.5. Distributør står fritt til å forkaste bestillinger som ikke er levert før utløpet av Bestillingsperioden eller som er uriktig utfylt.
- 2.6. Fondet kan forkaste eller redusere enhver bestilling uten særskilt begrunnelse. Tildeling av et lavere antall aksjer enn bestilt påvirker ikke Bestillerens forpliktelse til å betale den innskuddsforpliktelse som følger av det antall aksjer som tildeles.
- 2.7. Bestilleren er bundet av sin bestilling fra denne er mottatt av Fondet. Bestillingen vil også være bindende for Bestillerens arvinger, formyndere, eller andre representanter, etterfølgere eller stedfortredere.
- 2.8. Bestiller forplikter seg til å oppgi opplysninger som gjør at investorklassifisering, egnethetsvurdering og hvitvaskingskontroll kan utføres av Distributør. Bestiller forplikter seg også til å oppgi ytterligere opplysninger nødvendige for at Fondet kan oppfylle sine forpliktelser i tråd med gjeldende rett. Slike opplysninger kan inkludere informasjon om Bestillers investeringserfaring og økonomiske status, kredittverdighet, Bestillerens eller reelle rettighetshaveres identitet og ID-nummer, statsborgerskap, bosted, skattestatus etc.
- 2.9. Bestiller aksepterer at Distributør og Forvalter kan dele informasjon om Bestillingen og Bestilleren.

Bestillingen:

Samtlige felter må fylles ut

Navn:	
Kontaktperson dersom selskap:	
Person/Organisasjonsnummer:	
Adresse:	
E-post:	
Telefon:	
Konto for belastning:	
VPS Konto:	
Bestillingsbeløpet (NOK):	

- 2.10. Den første emisjonen vil bli gjennomført innen tre bankdager etter at melding om tildeling er gitt til Bestiller.

Om det på tidspunktet for generalforsamling skulle foreligge samlede bestillinger for et høyere beløp enn det Fondet har anledning til å investere i Cubera PE III og CIPE 20 vil Forvalter ved tildeling av aksjer vektlegge tidspunkt for bestilling, bestillingens størrelse, en hensiktsmessig eiersammensetning og Bestillers kredittverdighet. Forvalter står imidlertid fritt til også å legge vekt på andre forhold.

Det betyr at Kommittert Kapital, det vil si den samlede forpliktelsen Bestiller får til Fondet, er et beløp oppad begrenset til Bestillingsbeløpet. Kommittert Kapital vil kalles inn igjennom flere emisjoner i Fondet.

- 2.11. Personer og selskap hjemmehørende i USA eller som har skatteplikt til USA kan ikke tegne aksjer i Fondet.

- 2.12. Bestiller (og senere Aksjonær) må ha konto i Nordea og være kunde i Nordea for å Tegne eller eie aksjer i Fondet.

- 2.13. Forvalter forbeholder seg retten til å kansellere etableringen av Fondet.

3. Innbetaling

- 3.1. Bestiller er forpliktet til å betale inn Kommittert Kapital til Fondet.

- 3.2. Alle innbetalinger til og utdelinger fra Fondet skal gjøres i norske kroner til eller fra Fondets konto.

- 3.3. Fondet vil hente inn et beløp oppad begrenset til Kommittert Kapital, redusert for løpende trukket administrasjonshonorar, gjennom flere kapitalinnkallinger. Disse vil enten bli gjennomført som emisjon av nye aksjer eller ved at aksjonærene tilskriver kapital til eksisterende aksjer.

Grunnen til dette er at underliggende investeringer (se Prospektet), vil kalle på kapital fra Fondet igjennom Fondets levetid og ikke alt på dag en.

Belastningsfullmakt fra Bestiller til Distributør

Ved signering av Bestillingsblanketten gir Bestiller Distributøren fullmakt til å:

- (i) gjennom Fondets levetid belaste Bestillers bankkonto med et beløp oppad begrenset til Kommittert kapital og Tegningshonoraret.
- (ii) Innhente opplysninger/gjøre kontroll for å verifisere eierskap til oppgitt konto for belastning,
- (iii) foreta dekningskontroller på kontoen og
- (iv) eventuelt foreta kredittsjekk av Bestiller

Fullmakten til å gjøre direkte trekk fra Bestillers konto er oppad begrenset til Kommittert Kapital tillagt Tegningshonoraret for Bestilleren. Det presiseres at fullmakten gjelder både ved første emisjon og ved senere emisjoner i Fondet, samt ved det årlige trekket for administrasjonshonorar. For den første emisjonen vil trekket blir foretatt 3 dager etter melding om tildeling er gitt til Bestiller. For senere emisjoner vil trekket bli foretatt innen 7 dager etter at vedtak om emisjon er meddelt Bestiller.

Fullmakten er gyldig til den tilbakekalles av Bestiller ved skriftlig eller muntlig meddelelse til Distributøren. Fullmakten suppleres av Nordeas alminnelige vilkår for innskudd og betalingstjenester og alminnelige forretningsvilkår ved ordreformidling og investeringsrådgivning, så langt disse passer.

Aksjonær er til enhver tid forpliktet til å holde sin resterende forpliktelse til Fondet tilgjengelig for innbetaling på kort varsel.

- 3.4. Tegningskurs per aksje er satt til NOK 1 000, pålydende per aksje er NOK 1. Aksjene har ISIN-nummer NO0010886500.
- 3.5. Dersom rettidig innbetaling fra Bestilleren ikke finner sted ved en emisjon i Fondet vil Aksjonæren fortsette å hefte for kravet.

Dersom rettidig betaling ikke har funnet sted 7 dager etter opplyst frist for innbetaling vil Distributør i samråd med Forvalter ha rett til å selge aksjene for Bestillerens regning og risiko uten særskilt betalingsoppfordring. Bestilleren vil hefte for ethvert tap og enhver kostnad, utgift eller avgift pådratt av Fondet, Forvalter eller Distributør som et resultat av, eller i anledning, salget.

Ved for sen innbetaling svares uansett forsinkelsesrente etter forsinkelsesrenteloven.

Fondet og dets Forvalter gis med dette en ugjenkallelig fullmakt til å gjennomføre forannevnte skritt på Bestillerens vegne ved Bestillerens mislighold, herunder fullmakt til å signere nødvendige dokumenter som vil bli registrert på de aksjer som tegnes for Bestilleren, i aksjeeierregisteret.

Fondet, Forvalter på vegne av Fondet eller Distributør kan inndrive betaling for alle utestående beløp i henhold til gjeldende lovgivning.

4. Fullmakt til Forvalter

4.1. Bestiller gir ved signering av Bestillingsblanketten fullmakt og instruksjon til Forvalter til å:

4.1.1. Tegne aksjer på vegne av Bestilleren oppad begrenset til det antall aksjer Bestillingen gjelder, og til å gjennomføre enhver handling på vegne av Bestilleren som Forvalter etter sitt diskresjonære skjønn anser som nødvendig for å gjennomføre den første emisjonen i Fondet.

4.1.2. Representere og stemme for aksjene Bestilleren har fått tildelt i eventuelle generalforsamlinger i Fondet som avholdes for vedtakelse av nødvendige beslutninger i forbindelse med kapitalforhøyelsen i Fondet.

4.2. Fullmakten er gitt under forutsetning av at styret i Fondet godkjenner alle vedtak i forbindelse med kapitalforhøyelsen og forvaltningsavtalen mellom Fondet og Forvalteren.

For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at Bestiller når som helst kan velge å trekke fullmakten tilbake og selv møte i ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger og stemme for egne aksjer.

5. Fullmakt til styret vedrørende driften av Fondet

Ved signering av Bestillingsblanketten gir Bestilleren en fullmakt til styrets leder, eller den styret utpeker, til å møte på Fondets ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger, med unntak av de som avholdes ved etablering og hvor Forvalter er gitt fullmakt i henhold til punkt 4 over, og etter beste skjønn avgi stemme for Bestillerens aksjer for:

- (i) å vedta årsregnskapet for Fondet
- (ii) å velge revisor for Fondet
- (iii) å vedta nye emisjoner i Fondet som for hver Aksjonær, i sum er begrenset oppad til Bestillingsbeløpet.
- (iv) å vedta erverv av egne aksjer
- (v) å fatte alle andre vedtak som ligger under generalforsamlingens kompetanse

For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at Aksjonær når som helst kan velge å trekke fullmakten tilbake og selv møte i ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger og stemme for egne aksjer.

6. Overføring av aksjer i Fondet

6.1. Overføring av aksjer krever forhåndsaksept fra styret i Fondet. Slik aksept skal ikke holdes tilbake uten saklig grunn. Slik saklig grunn kan være at mottakerens finansielle stilling anses å være usikker.

- 6.2. Aksjonæren blir ved overdragelse av sine aksjer i Fondet ikke fri fra sine forpliktelser etter denne Bestillingsblanketten før erverver av aksjene skriftlig har erkjent overfor Fondet å ha overtatt dette ansvaret.
- 6.3. Ved overdragelse av aksjer har øvrige aksjeeiere ingen forkjøpsrett.

7. Bestillers bekreftelser

Ved signering av Bestillingsblanketten bekrefter Bestiller følgende:

- (i) Bestilleren har fått informasjon om investeringen som Bestilleren anser som nødvendig og tilstrekkelig for at Bestilleren skal være i stand til å fatte nødvendige beslutninger og knyttet til en investering i Fondet ved å tegne aksjer.
- (ii) Bestilleren har hatt anledning til å skaffe seg ytterligere informasjon fra Distributør, og har benyttet seg av denne muligheten i den grad Bestilleren har vurdert det som nødvendig.
- (iii) Bestilleren har gjennomført de undersøkelser som Bestilleren anser som nødvendige for å fatte en investeringsbeslutning knyttet til en investering i Fondet ved å tegne aksjer.
- (iv) Bestilleren er i stand til å evaluere omstendighetene og risikoene knyttet til en investering i Fondet ved å tegne aksjer, og er i stand til å bære den økonomiske risikoen, inkludert å kunne tåle et fullstendig tap av investeringen.
- (v) Bestilleren er innforstått med at Distributør forutsetter at Bestilleren har nødvendig kunnskap om de juridiske og økonomiske forpliktelser Bestilleren påtar seg ved å signere Bestillingsblanketten og at Bestilleren selv benytter seg av rådgivere i den utstrekning Bestilleren måtte finne dette nødvendig.
- (vi) Bestilleren har lest og forstått presentasjonen og har akseptert sin forpliktelse til å delta og forstått at deltakelse i Fondet er forbundet med risiko og vil kunne medføre et tap, helt eller delvis, av det investerte beløp.

9. Konfidensialitet

Bestilleren forplikter seg til å holde innholdet i Bestillingsblanketten med vedlegg konfidensielle.

Konfidensialitetsplikten gjelder ikke der det kan bevises skriftlig at informasjonen:

- (a) Var i Bestillerens besittelse før signatur på Bestillingsblanketten;
- (b) Er eller blir en del av det offentlige rom uten at det medfører et brudd på bestemmelsene i Bestillingsblanketten eller annen rettsstridig handling fra Bestillerens side;
- (c) Er avgitt i medhold av administrativ eller rettslig beslutning;

For det tilfelle at bare en del av informasjonen faller inn under noen av de ovennevnte bestemmelsene, skal bare denne delen av informasjonen holdes konfidensiell.

Uavhengig av det ovenstående skal Bestilleren ha rett til å avgi informasjon:

- (a) til sine aksjonærer;
- (b) til sine bona fide profesjonelle rådgivere og revisorer;
- (c) dersom det spesifikt kreves å gjøre det ved lov eller domstol, eller av bestemmelser til et relevant regulert marked eller annen tilsynsmyndighet der Bestilleren eller annen person med tilknytning eller forbindelse til Bestilleren er underlagt; og
- (d) til alle statlige myndigheter, regulatoriske myndigheter eller skattemyndigheter der Bestilleren er pålagt å rapportere;

forutsatt at, i tilfelle av punkt (a) og (b) ovenfor, slik avgivelse bare skal tillates dersom mottakeren er bundet av tilsvarende konfidensialitetsplikt i relasjon til slik informasjon og har forpliktet seg til å ikke foreta noen ytterligere avgivelse av slik informasjon.

Uavhengig av det ovenstående skal Fondet ha rett til å ikke avgi informasjon til Bestilleren dersom Styret i god tro er av den formening at avgivelse av informasjonen ikke er i Fondets interesse eller kan være skadelig for Fondet eller noen av dets investeringer, eller dersom avgivelse ville komme i konflikt med enhver avtale som regulerer investeringene.

10. Øvrige bestemmelser

Samtlige av Aksjonærenes forpliktelser etter Bestillingsblanketten skal gjelde overfor og skal kunne gjøres gjeldende og håndheves av både Fondet og Forvalter. Endringer i Bestillingsblanketten krever Forvalters skriftlige forhåndsgodkjenning.

Denne Bestillingsblanketten skal reguleres av norsk lov og Oslo tingrett skal være eksklusivt verneeting for eventuelle konflikter relatert til eller med utspring i Bestillingsblanketten.

Kjøper som er forbruker har i utgangspunktet angrerett ved inngåelse av avtaler om finansielle tjenester som er inngått ved fjernkommunikasjon. Angreretten gjelder ikke tjenester hvor prisen avhenger av svingninger i finansmarkedet. Det er derfor ikke angrerett for Kjøper etter denne avtale uavhengig av om kjøpet er kommet i stand ved fjernkommunikasjon alene.

11. Bestillingssted

Signert Bestillingsblankett bes oversendt e-post: NytegningSpNorway@nordea.com

I forbindelse med Bestillingen, må Bestilleren personlig legitimere seg overfor Distributøren. Dersom Bestiller er et foretak, må den som kan forplikte foretaket personlig legitimere seg i tillegg til at det fremlegges firmaattest i original eller bekreftet kopi. Attesten må ikke være eldre enn tre måneder. Legitimasjonskontroll er en forutsetning for gjennomføring av Bestillingen og eventuell etterfølgende tegning.

Forvalter og Distributør forbeholder seg retten til å annullere bestillingen eller selge tildelte aksjer for Bestillerens regning og risiko dersom Bestilleren ikke legitimerer seg i samsvar med reglene i hvitvaskingsloven.

Jeg bekrefter at Bestillingsblanketten er lest og akseptert i sin helhet, herunder bl.a. fullmakter avgitt til Distributør iht. punkt 3, til Forvalter i henhold til pkt. 4, og til Fondets styre i henhold til punkt 5.

Dersom Bestiller er et selskap, skal det signeres i henhold til firmaattest eller fullmakt.

Sted og dato: _____ / _____

Bestillers fulle navn

Signatur

Navn i blokkbokstaver

Rolle (dersom Bestiller er et selskap)

NØKKELINFORMASJON

Dette dokumentet gir nøkkelinformasjon om Cubera Private Equity 2020 Invest AS, et norsk aksjeselskap som vil investere i fond-i-fond. Fondet blir markedsført i Norge til profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer i tråd med bestemmelsene i norsk lov om forvaltning av alternative investeringsfond.

Dokumentet er ikke å anse som markedsføringsmateriale. Informasjonen har som hensikt å hjelpe deg å forstå Fondets karakteristika og risikoen ved å investere i selskapet. I tillegg til nøkkelinformasjonen anbefales du også å lese informasjonsmemorandumet og Fondets vedtekter. Samlet gir dette grunnlag for å fatte en informert investeringsbeslutning.

Cubera Private Equity 2020 Invest AS ("Fondet") - Org.nr: 924 783 036. ISIN-nr.: NO0010886500

Forvalter av Fondet er Permian Fund Services AS («Forvalter») - Org. nr. 916 467 079

Distributør er NORDEA Bank ABP, Filial i Norge - Org. nr. 920 058 817

INVESTERINGSMANDAT

Målsetning

Fondets målsetning er å maksimere Aksjonærenes avkastning på tidspunktet for realisering av investeringen.

Investeringsstrategi

Fondets investeringsstrategi er å investere i fond-i-fond etablert av Cubera. Fondets Kommitterte Kapital vil kommitteres til Cubera PE III LP og CIPE 20, som investerer i henholdsvis nordiske og globale Oppkjøpsfond. Investeringsstrategien kan ikke endres.

Bestillings- og investeringsperiode

Bestilling i Fondet vil finne sted fra 01.09.2020 kl. 09:00 til 30.09.2020 kl. 16.00. Minste Bestillingsbeløp er NOK 250 000.

Fondet vil kommittere seg overfor Porteføljefondene rett etter at første Emisjon er avholdt.

Fondets levetid, innløsning og salg

Forventet levetid i Fondet er estimert å være 13 år, til 2033, men med en maksimal levetid til 31.12.2039.

Fondet skal avvikles når investeringene i Porteføljen er realisert.

Aksjonærene har ikke rett til innløsning av aksjer. Adgangen til kjøp og salg av aksjer etter tegning og tildeling reguleres av aksjeloven og Fondets vedtekter. Enhver overdragelse av aksjer skal godkjennes av Fondets styre. Det er normalt lite kjøp og salg av aksjer i unoterte selskaper, og Aksjonær må være forberedt på at en investering i Fondet er lite likvid.

Skatt

Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap underlagt norske skatteregler. Skattereglene kan endres over tid og den enkelte Aksjonær i Fondet må selv vurdere skattekonskvensene av en investering i Fondet.

Verdivurdering

Forvalter vil gjøre en halvårlig vurdering av Fondets verdi.

Gjeldsfinansiering

Fondet skal ikke ta opp lån, men har anledning til å etablere en kassekredittfasilitet.

Referanseindeks

Det finnes ingen referanseindeks for investeringen.

Utbytte

Fondet vil søke å utbetale utbytte en gang per år fra det tidspunktet Forvalter vurderer slik likviditetshåndtering å være riktig. Aksjonærene kan ikke forvente utbytte de første 5-6 årene etter investering. Hver aksje har lik rett til utbytte. Det spesifiseres at kontantstrømmene vil være svært avhengig av investeringer, realiseringer og utbetalinger i Porteføljeselskaper.

RISIKO- OG AVKASTNINGPROFIL

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investeringer generelt.

Fondets plassering på risikoskalaen er et uttrykk for Forvalters skjønn. Oversikten over ulike former for risiko er ikke uttømmende. Risikoindikatoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep, store svingninger i valuta-, renter- eller andre forhold i finansmarkedene.

Risiko

Høy grad av diversifisering bidrar alene til å redusere risiko.

Lang tidshorisont og svært begrenset omsettelighet er forhold som sett alene bidrar til å øke risikoen.

Det er risiko forbundet med både tilbakebetaling av kapital fra Porteføljefond og fra Fondet og tidspunktet for tilbakebetalingene.

En investering i Fondet er beheftet med betydelig risiko. Det vil være utviklingen i underliggende fond-i-fond som avgjør avkastningen for Aksjonærene og verdien av aksjene i Fondet kan svinge mye gjennom investeringens levetid. Det er en fare for å tape investert beløp.

Under følger en oversikt over de viktigste risikoene til Fondet:

Markeds- og valutarisiko: Risikoen for verdifall på aksjene i Fondet er knyttet til det generelle kapitalmarkedet.

Faktorer som (i) økt rentenivå, (ii) økte skatter og avgifter, for eksempel knyttet til selskapsoverskudd, utbytte, aksjeomsetning eller formuesskatt ved eie av aksjer, (iii) negativ endring i lokale og/eller internasjonale markeder, herunder konjunkturutvikling og pandemier, og (iv) politiske endringer, konflikter, krig- og terrorhandlinger, klimamessige endringer og skader, og/eller endringer knyttet til rammevilkår og andre forhold, kan påvirke egenkapitalmarkedet negativt.

Ettersom investeringer kan utføres i andre valutaer enn Fondets egen, vil svingninger i valutakurser kunne påvirke verdien av aksjene i Fondet.

Risiko knyttet til Porteføljen: Fondet er utsatt for risiko knyttet til blant annet (i) kvalitet på styre og forvalter til Fondet, Porteføljefond og Porteføljeselskaper, (ii) Forvalter og forvaltere av Porteføljefond sine evner til å gjøre gode investeringer og til å bidra til å videreutvikle Porteføljeselskapene, (iii) generelle økonomiske forhold, (iv) Fondets og Porteføljefonds evne til å realisere investeringer, og (v) ansvar (for eksempel garantiansvar og skatterisiko) ved realisasjon av eiendeler i Fondet eller Porteføljen.

Ved behov for ytterligere kapital i underliggende selskap kan det vanne ut Fondets indirekte eierskap.

Interessekonflikter: Det kan oppstå interessekonflikter mellom ulike Aksjonærer.

Likviditetsrisiko og annenhåndsomsetning: Aksjene i Fondet er unoterte og lite omsettelige. Aksjonær må påregne et større verditap dersom en selger aksjer før Fondet blir realisert.

Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet: Dersom en Aksjonær misligholder sine forpliktelser og ikke innbetaler Bestillingsbeløpet eller deler av Bestillingsbeløpet til rett tid, kan det medføre at Fondet misligholder egne forpliktelser eller mister muligheten til å gjennomføre en investering. Dette kan videre medføre tap for Fondet.

Avkastning

Aksjene i Fondet kan både øke og falle i verdi, og hele det investerte beløp kan gå tapt.

Skattelovgivningen i Aksjonærens hjemland kan påvirke den faktiske utbetaling fra Fondet.

HISTORISK AVKASTNING

Fondet er nyetablert, og det finnes ikke data for historisk avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutvikling, Forvalters dyktighet, risikoprofil og kostnader. Avkastningen kan bli negativ.

Forvalters målsetning er at Fondet skal gi en netto IRR på 10% igjennom Fondets levetid.

GENERELT OM KOSTNADER I FONDETS UNDERLIGGENDE INVESTERINGER

Aksjonærene dekker, direkte eller indirekte, sin andel av kostnader til etablering, forvaltning, administrasjon og øvrige driftskostnader i Fondet og i Porteføljefondene. Alle kostnader reduserer Fondets potensielle avkastning.

FORVALTNINGSHONORAR OG KOSTNADER

Forutsatt NOK 200 mill. Kommittert Kapital i Fondet, for en Aksjonær med minstebeløp NOK 250 000 i Kommittert Kapital vil løpende kostnadene per år i snitt utgjøre 1,45% av Kommittert Kapital, i tillegg til engangskostnader ifm. etableringen på 4,67%. For informasjon viser vi i tabellen nedenfor også kostnader for År 1 alene.

Alle tall i NOK	Dir. / indir. kostnad (2)	År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	% av komm. Kapital
Kommittert kapital		250 000	250 000	100,00 %
Eierandel i Fondet		0,13 %	0,13 %	
Tegningshonorar (3)	Direkte	10 000	0	4,00 %
Etableringskostnader	Direkte	1 201	0	0,48 %
Etableringskostnader	Indirekte	479	0	0,19 %
Sum engangskostnader		11 681	0	4,67 %
Forvaltningshonorar	Direkte	389	420	0,17 %
Forvaltningshonorar	Indirekte	1 125	651	0,27 %
Administrasjonshonorar	Direkte	1 250	923	0,38 %
Forretningsførsel og regnskap	Direkte	716	817	0,32 %
Depotmottaker	Direkte	178	203	0,08 %
Andre driftskostnader	Direkte	246	251	0,10 %
Andre driftskostnader	Indirekte	377	315	0,13 %
Sum løpende kostnader pr år		4 282	3 580	1,45 %

- (1) Alle årlige kostnader unntatt administrasjonshonoraret KPI-justeres årlig.
- (2) Direkte kostnader henviser til kostnader som betales av Fondet eller Aksjonær. Indirekte kostnader henviser til Aksjonærens indirekte andel av kostnader som påløper i Porteføljefondene.
- (3) Tegningshonoraret belastes Aksjonær utover Kommittert Kapital, og vil inngå i den løpende avkastningsrapporteringen for aksjonæren
- (4) Kostnadsoversikt forutsetter at Fondets levetid er fra 2020 til 2033.

Forvalter	Permian Fund Services AS
Distributører	NORDEA Bank ABP, Filial i Norge
Forretningsfører	Permian Business Partner AS
Depotmottaker	AIF Depository AS
Ytterligere informasjon	Ytterligere informasjon om Fondet fremgår av Fondets vedtekter, Prospekt og 4-2 skjema. Alle dokumentene er utarbeidet på norsk og er kostnadsfritt tilgjengelige ved henvendelse til pfs@permian.no .
Ansvar	Forvalter kan bare holdes ansvarlig for opplysninger i nøkkelinformasjonen som er villedende.
Tilsyn	Forvalter har konsesjon som forvalter av alternative investeringsfond og har Finanstilsynet som tilsynsmyndighet.
Klageordning	Forvalter er tilsluttet Norsk kapitalforvalterforenings klageordning (www.nkff.no), jf. forskrift til aif-loven § 7-3. Aksjonærer kan klage til Forvalter (pfs@permian.no) eller direkte til klageordningen ved e-post til nkff@bahr.no .
Beregning andelsverdi	Andelsverdien estimeres halvårlig og formidles i rapport til Aksjonærene senest 45 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal.
Nøkkelinformasjon oppdatert	Nøkkelinformasjonen er oppdatert pr. 2. juli 2020

INFORMASJONSSKJEMA FOR ALTERNATIVE INVESTERINGSFOND

Informasjon om alternative investeringsfond forvaltet av Permian Fund Services AS (org.nr: 916 467 079, Permian), jf. lov om forvaltning av alternative investeringsfond § 2-3 tredje ledd, jf. § 4-2. Se referanser til Prospekt og tilhørende vedlegg for ytterligere informasjon. Ord med stor bokstav skal forstås slik at de er definert i Prospekt.

Fondets navn: Cubera Private Equity 2020 Invest AS («Fondet») Org.nr: 924 783 036 ISIN-nr: NO0010886500		Referanse							
Formål og investeringsstrategi (aifl. § 4-2 a)	<p>Fondets formål er å drive investeringsvirksomhet, herunder å direkte eller indirekte investere i fond og fond-i-fond innenfor private equity, og alt som står i forbindelse med dette.,</p> <p>Fondet vil gi en diversifisert eksponering mot store nordiske og globale private equity-aktører det ellers er vanskelig å nå på grunn av høye krav til minstebestilling. Ved å ha fokus på å gjøre gode investeringer, vil Forvalter søke å maksimere Fondets avkastning.</p>	Prospekt kap. 6.1							
Aktiva fondet kan plassere i (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil kommittere seg til Cubera PE III LP og CIPE 20, begge fond-i-fond. Fondet kan ikke investere i andre instrumenter enn private equity fond som er rådgitt av Cubera Private Equity AS.	Prospekt kap. 6.2							
Investeringsmetoder (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil kommittere seg til fond-i-fond rådgitt og markedsført av Cubera Private Equity AS.	Prospekt kap. 6.2							
Risikoprofil (aifl. § 4-2 a)	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="width: 20px; text-align: center;">1</td> <td style="width: 20px; text-align: center;">2</td> <td style="width: 20px; text-align: center;">3</td> <td style="width: 20px; text-align: center;">4</td> <td style="width: 20px; text-align: center;">5</td> <td style="width: 20px; text-align: center; background-color: #003366; color: white;">6</td> <td style="width: 20px; text-align: center;">7</td> </tr> </table> <p style="text-align: center;"> </p> <p>Aksjonærene løper en betydelig risiko for at verdien av aksjene vil falle, og Aksjonærene må være forberedt på at de kan tape hele eller deler av sine investeringer. Risikomomentene nevnt under kan om de slår inn ha en negativ effekt på Fondets resultat, finansielle situasjon og fremtidige utsikter. Forvalter kan ikke garantere positiv verdiutvikling eller utbytte. Historisk avkastning i private equity er ingen garanti for fremtidig resultat</p> <p>Risikoindikatoren for Fondet kan endre seg over tid. Risikoindikatoren tar ikke hensyn til politisk risiko eller store endringer i finansmarkedene.</p> <p>Under følger en oversikt over de viktigste risikoene til Fondet:</p> <p><u>Juridisk risiko</u>: Selv om forvalter vil gjennomføre due diligence i forkant av investeringer, er forvalter avhengig av å motta fullstendig og korrekt informasjon, samt å tolke denne korrekt. De mange muligheter for å gjøre feil eller å fatte beslutninger på ufullstendig informasjonsgrunnlag medfører risiko for tap for Fondet.</p>	1	2	3	4	5	6	7	<p>Prospekt kap. 2</p> <p style="text-align: right;">Prospekt kap. 2.1.1</p>
1	2	3	4	5	6	7			

	<p>Dersom Fondet ikke lykkes i tilstrekkelig grad med å kvalitetssikre kjøp- og salgavtaler, vil det medføre fare for tap for Fondet. Avtaleverket kan være komplisert og involvere mange parter i flere ulike land. Avtaler kan i noen tilfeller være underlagt fremmede lands lovgivning. Hvis forvalter ikke lykkes med å kvalitetssikre transaksjonene godt nok, kan det medføre fare for tap for Fondet.</p> <p><u>Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett:</u> Aksjene i fondet er svært lite likvide, samt at underliggende investeringer i Fondet er unoterte. Aksjene vil derfor være vanskelig å verdsette. Aksjonærene må påregne et verditap i forhold til rapportert underliggende verdi dersom aksjer i selskapet skal omsettes i Fondets levetid.</p> <p>Det foreligger ingen innløsningsrett for Aksjonærene. Verken Forvalter, Fondet eller Tilrettelegger er forpliktet til å bistå med tilrettelegging eller salg av aksjer i Fondet, og det vil heller ikke bli stilt løpende priser. Transaksjoner i markedet for ikke noterte aksjer vil normalt innebære transaksjonskostnader både for kjøper og selger. Erverv av aksjer i Fondet fra en eksisterende eier er betinget av Styrets samtykke. Tidspunktet for eventuelle utbetalinger vil være avhengig av utbetalinger fra Fondets underliggende investeringer. Dette er uforutsigbart, og det foreligger ingen garanti for at det vil gjøres noen form for utbetalinger fra Fondet.</p> <p><u>Verdien av de underliggende selskapene i Porteføljen:</u> Verdien av Porteføljeselskapene er blant annet en funksjon av resultatet i selskapene, omsetning, kostnader, markedet de opererer i, utviklingsmuligheter og vekst. Det er alltid en risiko for at et Porteføljeselskap vil falle i verdi over tid eller at det blir solgt til en lavere verdi enn Forvalter la til grunn på investeringstidspunktet. Rammebetingelsene kan endre seg slik at informasjon som er tilgjengelig på et tidspunkt blir mindre relevant for videre utvikling enn først antatt. Endringer kan for eksempel gjelde legale krav, konkurrenter, produkter, moter, demografiske forskyvninger, oppkjøp/salg av deler av selskapet eller av konkurrenter. Endringer i konkurransebildet kan gi muligheter, men også medføre fare for tap for Fondet.</p> <p>Fondet er et fond-i-fond som investerer i fond-i-fond, noe som betyr at det er flere lag med kostnader. Selv om private equity historisk sett har gitt høy avkastning gjennom forvalternes evne til å påvirke og utvikle porteføljeselskapene, betyr det at deler av, eller i verste fall all, avkastningen i Porteføljen kan bli spist opp av honorarer.</p> <p><u>Konkurranse i markedet for å investere i Oppkjøpsfond:</u> Det kan hos enkelte forvaltere være vanskelig å få kommittere kapital til spesifikke fond, da etterspørselen hos investorene er høy. Om Porteføljefondene lykkes med å identifisere disse investeringsmulighetene kan det ikke garanteres at Fondet får mulighet til å investere, eller til å investere ønskelig beløp.</p> <p><u>Markeds- og valutarisiko:</u> Risikoen for verdifall på aksjene i Fondet er knyttet til det generelle kapitalmarkedet. Faktorer som (i) økt rentenivå, (ii) økte skatter og avgifter, for eksempel knyttet til selskapsoverskudd, utbytte, aksjeomsetning eller formuesskatt ved eie av aksjer, (iii) negativ endring i lokale og/eller internasjonale markeder, herunder konjunkturutvikling og pandemier, og (iv) politiske endringer, konflikter, krig- og terrorhandlinger,</p>	<p>Prospekt kap. 2.2.1</p> <p>Prospekt kap. 2.2.3</p> <p>Prospekt kap. 2.1.2</p> <p>Prospekt kap. 2.2.6 kap. 2.2</p>
--	---	--

	<p>klimatemessige endringer og skader, og/eller endringer knyttet til rammevilkår og andre forhold, kan påvirke egenkapitalmarkedet negativt. Ettersom investeringer kan utføres i andre valutaer enn Fondets egen, vil svingninger i valutakurser kunne påvirke verdien av aksjene i Fondet.</p> <p><u>Investeringer:</u> Fondet er utsatt for risiko knyttet til blant annet (i) kvalitet på styre og forvalter til Fondet, Porteføljefond og Porteføljeselskaper, (ii) Forvalter og forvaltere av Porteføljefond sine evner til å gjøre gode investeringer og til å bidra til å videreutvikle Porteføljeselskapene, (iii) generelle økonomiske forhold, (iv) Fondets og Porteføljefonds evne til å realisere investeringer, og (v) ansvar (for eksempel garantiansvar og skatterisiko) ved realisasjon av eiendeler i Fondet eller Porteføljen. Ved behov for ytterligere kapital i underliggende selskap kan det vanne ut Fondets indirekte eierskap.</p> <p><u>Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet:</u> Dersom en Aksjonær misligholder sine forpliktelser og ikke innbetaler Bestillingsbeløpet eller deler av Bestillingsbeløpet til rett tid, kan det medføre at Fondet misligholder egne forpliktelser eller mister muligheten til å gjennomføre en investering. Dette kan videre medføre tap for Fondet.</p> <p><u>Konflikt mellom aksjonærer:</u> Det kan oppstå interessekonflikter mellom ulike aksjonærer i Fondet. Det kan for eksempel oppstå spørsmål rundt kapitalendringer, fullmakter til erverv av egne aksjer og utdeling. Fondet står ikke som ansvarlig for tap den enkelte Aksjonær pådrar seg på grunn av slike konflikter.</p> <p><u>Nøkkelpersonell og avhengighet av disse:</u> Dersom nøkkelpersoner slutter, kan dette medføre forsinkelser eller andre forhold som kan slå negativt ut for avkastningen i Fondet. Porteføljefondene er normalt forvaltet av en ekstern forvalter. Beslutninger om investeringer i-, drift av-, og salg av private equity-prosjekter utredes og besluttes normalt av slik rådgiver. Disse fondenes suksess vil avhenge av slike investeringsrådgiveres råd og beslutninger, herunder at de har den nødvendige kunnskap og ekspertise for å identifisere investeringsobjekter med en forventet avkastning som samsvarer med fondenes mål. Det kan videre ikke gis noen garantier for at det ikke vil skje utskiftninger blant de ledende ansatte eller andre i slike investeringsrådgivere og at den samlede kompetanse og erfaring tilgjengelig for de ulike Porteføljefond og Porteføljeselskapene således reduseres. Fondets ledelse og aksjonærer kan ikke påvirke beslutninger tilknyttet drift i Porteføljefond og Porteføljeselskaper</p> <p><u>Fullmakt:</u> Styrets leder gis gjennom Bestillingsblanketten rett til å ivareta aksjonærrettighetene i Fondet på vegne av den enkelte Aksjonær etter første Emisjon. Den enkelte Aksjonær får mindre innflytelse enn dersom slik fullmakt ikke hadde vært utstedt. Aksjonær kan på et hvilket som helst tidspunkt kalle tilbake slik fullmakt.</p> <p><u>Skatt og avgift:</u> Endringer i gjeldende skatte- og avgiftsmessige regler kan bety vesentlige verdifall eller merkostnader i form av økte skattekostnader for Aksjonær, Fondet eller Porteføljen. Aksjonærene må akseptere denne risikoen. I tillegg må Aksjonærene akseptere tilsvarende konsekvenser innenfor dagens regelverk, for det tilfellet at skatte- og avgiftsmyndighetene legger til grunn avvikende vurderinger i forhold til</p>	<p>Prospekt kap. 2.2.7</p> <p>Prospekt kap. 2.2.10</p> <p>Prospekt kap. 2.2.5</p> <p>Prospekt kap. 9.4</p> <p>Prospekt kap. 2.2.8</p>
--	---	---

	<p>Forvalters, Fondets eller Porteføljens tilpasning til dagens regler. Investeringsstrukturen innebærer transaksjoner over landegrensene. Slike transaksjoner reiser til dels kompliserte skattemessige problemstillinger og innebærer i seg selv en økt risiko for at økte skattekostnader eller verdifall kan påløpe.</p> <p>Fondets plassering på risikoskalaen er et uttrykk for Forvalters skjønn. Oversikten over ulike former for risiko er ikke uttømmende. Risikoindekoren tar ikke høyde for devalueringer, politiske inngrep, store svingninger i valuta-, renter- eller andre forhold i finansmarkedene.</p> <p>Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av Porteføljefond</p> <p>Det er en risiko for at Porteføljefondene kan komme til å strukturere investeringene på en slik måte at de skattemessig faller utenfor fritaksmetodens område, etter hovedregelen EØS (jf. sktl. § 2-38), eller til å investere direkte i selskaper utenfor EØS. Resultatet av det kan bli at kapitalgevinster som ellers ikke ville resultert i skatt i Fondet, vil komme til beskatning med den til enhver tid gjeldende skatt på selskapsinntekter i Norge.</p> <p>Cubera PE III og CIPE 20 er etablert i såkalte lavskatteland og norske skattemyndigheter kan endre praksis i hvordan de ser på organiseringen og spørsmålet om hvor selskapene er skattemessig hjemmehørende. Konsekvensen av det vil igjen være en økt risiko for at kapitalgevinster blir gjenstand for selskapskatt på Fondets hånd,</p>	<p>Prospekt kap. 2.2.11</p>
<p>Investeringsbegrensning (aifl. § 4-2 a)</p>	<p>Cirka 50% av Investeringsbeløpet, etter en vurdering av fondskostnader, vil bli investert i Cubera PE III som er et fond med særlig fokus på andeler i nyetablerte nordiske Oppkjøpsfond, mens resterende 50% vil bli investert i CIPE 20 med fokus på andeler i nyetablerte globale Oppkjøpsfond.</p>	<p>Prospekt kap. 6.2</p>
<p>Informasjon om finansiell «gearing» (belåning) (aifl. § 4-2 a)</p>	<p>Fondet har ingen utestående langsiktig gjeld, og har ikke planer om å ta opp langsiktig gjeld.</p>	<p>Prospekt kap. 7.1</p>
<p>Fremgangsmåten for endring av investeringsstrategi (aifl. § 4-2 b)</p>	<p>Forvalter vil gjøre kommitteringer til Cubera PE III og CIPE 20 rett etter at første Emisjon er gjennomført. Utover å investere i produkter etablert av Cubera Private Equity, skal ikke Forvalter ha anledning til å fravike Fondets investeringsstrategi.</p>	<p>Prospekt kap. 6.2.4</p>
<p>Er fondet et tilføringsfond – Hvis ja, hvor er mottakerfondet etablert? (aifl. 4-2 c)</p>	<p>Fondet er ikke et feeder fond og det vil heller ikke bli etablert en overliggende feeder struktur for å tilføre ny egenkapital i Fondet.</p>	<p>Prospekt kap 1.2</p>
<p>Hvis fondet er et fond-i-fond, hvor er de underliggende fondene etablert? (aifl. 4-2 c)</p>	<p>Fondet er et fond-i-fond som investerer i fond-i-fond.</p> <p>Underliggende fond er etablert på Guernsey (Cubera PE III) og i Luxemburg (CIPE 20). Cubera PE III investerer hovedsakelig i Oppkjøpsfond med nordisk forvalter. CIPE har et globalt mandat.</p>	<p>Prospekt kap 6.3 Prospekt kap 6.4</p>

<p>De viktigste rettslige konsekvenser av investering i fondet, Herunder verneting, rettsvalg og om det finnes traktater som åpner for anerkjennelse og fullbyrdelse av rettsavgjørelser i hjemlandet til fondet (aifl. § 4-2 d)</p>	<p>Ved å fylle ut og signere Bestillingsblanketten, aksepterer Aksjonærene som bestiller aksjer aksepterer å bli bundet av de bestemmelser og fullmakter som fremgår av denne, samt av Fondets vedtekter. Vedtektene reguleres og tolkes i samsvar med norsk lov.</p> <p>Tvister eller krav som oppstår av eller i tilknytning til vedtektene og/eller Prospekt skal søkes løst gjennom forhandlinger. Dersom enighet ikke oppnås skal tvister løses ved de alminnelige domstolene med Oslo Tingrett som verneting.</p> <p>Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings klageordning, og Aksjonærer kan rette klager dit.</p>	<p>Prospekt «Meddelelser» Vedtekter</p> <p>Prospekt kap 11.5</p>
<p>Forvalter, herunder beskrivelse av forvalters forpliktelser og investorenes rettigheter (aifl. § 4-2 e)</p>	<p>Permian Fund Services AS er Forvalter for Fondet (org. nr. 916 467 079). Forvalter er underlagt lovbestemte krav til organisering og drift, beskyttelse av Aksjonærenes interesser, herunder krav til ansvarlig kapital i forvalterselskapet, overholdelse av god forretningsskikk og krav til håndtering av interessekonflikter, rapporteringskrav til offentlige myndighet og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet.</p> <p>Aksjonærenes rettigheter fremgår av vedtektene, norsk aksjelov og Bestillingsblanketten, og inkluderer rett til:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Utbytte pro rata til eierandel i Fondet - Informasjon og rapporter - Å stemme på generalforsamlingen - Å kreve tvister løst for norsk rett og i henhold til norsk lov - Aksjonærer kan selge aksjer i Fondet etter godkjenning av styret i Fondet 	<p>Prospekt kap 4.2</p> <p>Prospekt kap 9.3</p> <p>Bestillingsblankett</p>
<p>Depotmottaker, herunder beskrivelse av depotmottakers forpliktelser og investorenes rettigheter (aifl. § 4-2 e)</p>	<p>Depotmottaker er AIF Depository AS (org. nr. 997 318 250).</p> <p>AIF Depository AS har særskilt tillatelse fra Finanstilsynet til å utføre rollen som depotmottaker for alternative investeringsfond og er ansvarlig for å oppbevare og sikre Fondets midler, følge opp fondets forpliktelser og å følge opp at Forvalter følger de kravene til forvalters virksomhet som følger av lov om forvaltning av alternative investeringsfond med tilhørende forskrifter, vedtekter og Bestillingsblankett.</p>	<p>Prospekt kap 4.3.3</p>
<p>Revisor (aifl. § 4-2 e)</p>	<p>Fondets revisor er Partner Revisjon DA (org. nr. 985 196 729)</p>	<p>Prospekt kap 7.10</p>
<p>Andre tjenesteleverandører og deres forpliktelser og investorenes rettigheter</p>	<p>Nordea Private Banking Norge, NORDEA Bank ABP, Filial i Norge (NPBNO) (org. Nr. 920 058 817) er distributør, og er ansvarlig for egnethetsvurdering og kundeklassifisering av Aksjonær i Fondet, herunder mottak av bestillinger i Fondet. I tillegg har de et løpende ansvar for bl.a. å gi informasjon til Aksjonærene, administrere opptrekk av kapital fra Aksjonærene, og generell administrasjon av kontoforholdet.</p> <p>Permian Business Partner AS (org. nr. 999 226 094) er forretningsfører for Fondet. Permian Business Partner AS vil etter avtale med Fondet forestå løpende regnskapsføring og fondsadministrasjon i Fondet. Arbeidet består hovedsakelig av å føre regnskapet, selvangivelser, ha kontakt med revisor og VPS, rapportering og løpende forretningsføring etc. Aksjonærene har ingen rettigheter ovenfor PBB.</p>	<p>Prospekt kap 4.3.1</p> <p>Prospekt kap 4.3.2</p>

	<p>Styret har på vegne av Fondet inngått kontoføreravtale med Nordea Issuer Services AS som igjen har avtale med Verdipapirsentralen ASA (VPS) (org. nr. 985 140 421). VPS er den eneste verdipapirsentralen i Norge, og tilbyr registrering av finansielle instrumenter.</p>	<p>Prospekt kap 4.3.4</p>
<p>Forvalters ansvarsforsikring eller egenkapital etter § 2-7 tredje ledd (Aifl. § 4-2 f)</p>	<p>Forvalter har ansvarsforsikring gjennom Bridge Underwriting AB.</p> <p>Forvalter har tilstrekkelig egenkapital jf. kravet til forvaltere med konsesjon som AIF-forvalter.</p>	<p>Prospekt kap 4.2</p>
<p>Beskrivelse av eventuell utkontraktering av porteføljeforvaltning, risikostyring administrasjon, herunder identifikasjon av oppdragstaker og identifikasjon av evt. interessekonflikter (aifl. § 4-2 g)</p>	<p><u>Interessekonflikter</u></p> <p>Marianne Normann er styremedlem i Fondet, og er også daglig leder for Forvalter og medeier i Permian-gruppen. De tre tjenesteytende selskapene Permian Fund Services AS (Forvalter), Permian Business Partner AS (forretnings- og regnskapsfører) og AIF Depository AS (Depotmottaker) er alle eid av Permian-gruppen, og mottar honorarer fra Fondet. Selskapene har separat daglig ledelse og styre og alle avtaler med Fondet er gjort på markedsmessige vilkår og på betingelser som gjelder tilsvarende for en rekke andre kunder.</p> <p>Rasmus Bertram, leder for forretningsutvikling, og Per Egeland, leder for Wealth Advisory, arbeider begge hos Fondets Distributør, Nordea Private Banking Norge. Distributøren vil motta Tegningshonorar og et løpende Administrasjonshonorar fra Aksjonæren. Distributør kan også motta honorarer ved annenhåndssalg. Honorarene er ansett å være på markedsmessige vilkår for tilsvarende investeringsprodukter.</p> <p>Det er Styrets oppfatning at de aktuelle leverandørene, Fondet ved Styret, kan håndtere det som måtte oppstå av interessekonflikter</p> <p>Permian Fund Services AS (Forvalter) etablerte Fondet og eier inntil første Emisjon alle aksjene i selskapet. Fra og med første Emisjon vil ikke Forvalter eie aksjer i Fondet lengre. Permian-gruppen mottar honorarer fra Fondet. Fordi kontraktene mellom Fondet og de tre tjenesteyterne i Permian-gruppen har blitt satt opp på et tidspunkt der også Fondet var datterselskap i Permian-gruppen foreligger det interessekonflikter. Avtalene er satt opp på markedsmessige vilkår og tilsvarende prisrater som brukes på andre uavhengige oppdrag. Alle honorarer er også godkjent av Distributør som er helt uavhengig fra Permian-gruppen. Styremedlemmene i Fondet representerer tjenesteytere som mottar honorarer fra Fondet.</p> <p>I henhold til aif-loven skal Depotmottaker være uavhengig av Fondet. AIF Depository AS er et selskap i Permian-gruppen, med samme eiere som øvrige Permian-selskaper. Depotmottaker har imidlertid helt uavhengig drift fra resten av Permian-gruppen, med uavhengig daglig leder og styre.</p>	<p>Prospekt kap. 4.1.5</p> <p>Prospekt kap 4.1.5</p>
<p>Utkontraktering fra depot, herunder identifikasjon av oppdragstaker og identifikasjon av evt. interessekonflikter (aifl. § 4-2 g)</p>	<p>Depotmottaker vil ikke utkontraktere noen del av sitt arbeid.</p>	<p>Prospekt kap 4.3.3</p>

Prosedyrer for verdivurdering etter § 3-10 (aifl. § 4-2 h)	Verdien vil normalt bli basert på siste rapport fra hvert enkelt Porteføljefond justert for kapitalinnkallinger og distribusjoner siden dato for rapporten og frem til rapporteringstidspunktet. Forvalter vil i tillegg gjøre en vurdering av eventuelle hendelser som etter Forvalters mening har påvirket verdien av Fondets eiendeler etter siste rapport fra Porteføljefondene og kan gjøre korreksjoner i tråd med en slik vurdering. Det vil gjøres halvårlige verdivurderinger som meddeles Aksjonær.	Prospekt kap 9.5
--	--	------------------

Prosedyrer for likviditetsstyring etter § 3-9 (aifl. § 4-2 i)	Likviditetsstyring følger en egen prosedyre i Forvalters internkontrollsystem, og er beskrevet nærmere i prospektets kapittel 7.4 og 7.5.	Prospekt kap 7.4 og 7.5
---	---	-------------------------

Direkte og indirekte kostnader som belastes investorene, med angivelse av maksimale beløp (aifl. §4-2 j)	Tabell nedenfor viser eksempel på kostnadsberegning. <table border="1" data-bbox="470 716 1284 1142" style="margin: 10px auto;"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="5">200 mill</th> </tr> <tr> <th colspan="2"></th> <th colspan="2">Fondet</th> <th colspan="3">Aksjonær</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Alle tall i NOK</th> <th>År 1</th> <th>Gj.snitt per år, år 2-13</th> <th>År 1</th> <th>Gj.snitt per år, år 2-13</th> <th>% av komm. Kapital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kommittert kapital</td> <td></td> <td>200 000 000</td> <td>200 000 000</td> <td>250 000</td> <td>250 000</td> <td>100,00 %</td> </tr> <tr> <td>Eierandel i Fondet</td> <td></td> <td>100,00 %</td> <td>100,00 %</td> <td>0,13 %</td> <td>0,13 %</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Tegningshonorar (3)</td> <td>Direkte</td> <td>6 000 000</td> <td>0</td> <td>10 000</td> <td>0</td> <td>4,00 %</td> </tr> <tr> <td>Etableringskostnader</td> <td>Direkte</td> <td>961 097</td> <td>0</td> <td>1 201</td> <td>0</td> <td>0,48 %</td> </tr> <tr> <td>Etableringskostnader</td> <td>Indirekte</td> <td>383 333</td> <td>0</td> <td>479</td> <td>0</td> <td>0,19 %</td> </tr> <tr> <td>Summengangskostnader</td> <td></td> <td>7 344 430</td> <td>0</td> <td>11 681</td> <td>0</td> <td>4,67 %</td> </tr> <tr> <td>Forvaltningshonorar</td> <td>Direkte</td> <td>311 344</td> <td>335 945</td> <td>389</td> <td>420</td> <td>0,17 %</td> </tr> <tr> <td>Forvaltningshonorar</td> <td>Indirekte</td> <td>900 000</td> <td>520 494</td> <td>1 125</td> <td>651</td> <td>0,27 %</td> </tr> <tr> <td>Administrasjonshonorar</td> <td>Direkte</td> <td>1 000 000</td> <td>738 462</td> <td>1 250</td> <td>923</td> <td>0,38 %</td> </tr> <tr> <td>Forretningsførsel og regnskap</td> <td>Direkte</td> <td>572 968</td> <td>653 236</td> <td>716</td> <td>817</td> <td>0,32 %</td> </tr> <tr> <td>Depotmottaker</td> <td>Direkte</td> <td>142 699</td> <td>162 690</td> <td>178</td> <td>203</td> <td>0,08 %</td> </tr> <tr> <td>Andre driftskostnader</td> <td>Direkte</td> <td>196 478</td> <td>200 996</td> <td>246</td> <td>251</td> <td>0,10 %</td> </tr> <tr> <td>Andre driftskostnader</td> <td>Indirekte</td> <td>301 803</td> <td>251 888</td> <td>377</td> <td>315</td> <td>0,13 %</td> </tr> <tr> <td>Sum løpende kostnader pr år</td> <td></td> <td>3 425 292</td> <td>2 863 710</td> <td>4 282</td> <td>3 580</td> <td>1,45 %</td> </tr> </tbody> </table>			200 mill							Fondet		Aksjonær			Alle tall i NOK		År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	% av komm. Kapital	Kommittert kapital		200 000 000	200 000 000	250 000	250 000	100,00 %	Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,13 %	0,13 %		Tegningshonorar (3)	Direkte	6 000 000	0	10 000	0	4,00 %	Etableringskostnader	Direkte	961 097	0	1 201	0	0,48 %	Etableringskostnader	Indirekte	383 333	0	479	0	0,19 %	Summengangskostnader		7 344 430	0	11 681	0	4,67 %	Forvaltningshonorar	Direkte	311 344	335 945	389	420	0,17 %	Forvaltningshonorar	Indirekte	900 000	520 494	1 125	651	0,27 %	Administrasjonshonorar	Direkte	1 000 000	738 462	1 250	923	0,38 %	Forretningsførsel og regnskap	Direkte	572 968	653 236	716	817	0,32 %	Depotmottaker	Direkte	142 699	162 690	178	203	0,08 %	Andre driftskostnader	Direkte	196 478	200 996	246	251	0,10 %	Andre driftskostnader	Indirekte	301 803	251 888	377	315	0,13 %	Sum løpende kostnader pr år		3 425 292	2 863 710	4 282	3 580	1,45 %	Prospekt kap 8.9.
		200 mill																																																																																																																							
		Fondet		Aksjonær																																																																																																																					
Alle tall i NOK		År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	År 1	Gj.snitt per år, år 2-13	% av komm. Kapital																																																																																																																			
Kommittert kapital		200 000 000	200 000 000	250 000	250 000	100,00 %																																																																																																																			
Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,13 %	0,13 %																																																																																																																				
Tegningshonorar (3)	Direkte	6 000 000	0	10 000	0	4,00 %																																																																																																																			
Etableringskostnader	Direkte	961 097	0	1 201	0	0,48 %																																																																																																																			
Etableringskostnader	Indirekte	383 333	0	479	0	0,19 %																																																																																																																			
Summengangskostnader		7 344 430	0	11 681	0	4,67 %																																																																																																																			
Forvaltningshonorar	Direkte	311 344	335 945	389	420	0,17 %																																																																																																																			
Forvaltningshonorar	Indirekte	900 000	520 494	1 125	651	0,27 %																																																																																																																			
Administrasjonshonorar	Direkte	1 000 000	738 462	1 250	923	0,38 %																																																																																																																			
Forretningsførsel og regnskap	Direkte	572 968	653 236	716	817	0,32 %																																																																																																																			
Depotmottaker	Direkte	142 699	162 690	178	203	0,08 %																																																																																																																			
Andre driftskostnader	Direkte	196 478	200 996	246	251	0,10 %																																																																																																																			
Andre driftskostnader	Indirekte	301 803	251 888	377	315	0,13 %																																																																																																																			
Sum løpende kostnader pr år		3 425 292	2 863 710	4 282	3 580	1,45 %																																																																																																																			

Oversikten nedenfor viser kostnadsestimater for direkte kostnader i Fondet ved to scenarioer, med totalt Kommittert Kapital i Fondet på henholdsvis NOK 200 millioner (målsatt Kommittert Kapital) og NOK 500 millioner (maksimalt Kommittert Kapital):

Direkte kostnader i Fondet

Alle tall i NOK

Totalt kommittert beløp i Cubera Private Equity 2020 Invest AS		200 000 000		500 000 000	
		År 1	Påfølgende år*	År 1	Påfølgende år*
Tegningshonorar	2% - 4% av Kommittert beløp**	6 000 000		15 000 000	
Etableringskostnader	Fast og variabelt	961 097		1 081 097	
Forvaltningshonorar	Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 10	311 344	335 945	311 344	335 945
Administrasjonshonorar	Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 6	1 000 000	738 462	2 500 000	1 846 154
Forretningsførsel og regnskap	Fast og variabelt	572 968	653 236	572 968	653 236
Depotmottaker	Fast	142 699	162 690	142 699	162 690
Andre driftskostnader	Løpende	196 478	200 996	272 886	279 162
Estimert kostnad per år		9 184 586	2 091 329	19 880 994	3 277 186
Andel direkte kostnader i % av Kommittert beløp i Cubera Private Equity 2020 Invest AS		3,06 %	0,70 %	3,98 %	0,66 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for år 2-13

**Gjennomsnittlig tegningshonorar på 3% er benyttet i beregningen

Prinsipper for likebehandling og beskrivelse av eventuelle unntak (aifl. § 4-2 k)	Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap. Fondet har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen. De nye aksjene som utstedes i Emisjonen gir like rettigheter i Fondet fra og med tidspunktet for registrering av kapitalforhøyelsen i Foretaksregisteret, herunder lik rett til utbytte fra og	Prospekt kap 9.3.
---	--	-------------------

	med regnskapsåret 2020. Det foreligger ingen bestemmelser i vedtektene til Fondet som fastsetter skjevdeling av utbytte.	
Siste årsrapport (aifl. § 4-2 l)	Fondet ble stiftet i 2020 og det foreligger p.t. ingen årsrapport. Første årsregnskap vil lages for 2020.	Prospekt kap 1.2
Vilkår og fremgangsmåte for tegning, salg og innløsning av andeler, (aifl. § 4-2 m)	<p>Tegningskurs per aksje i emisjon i Fondet er NOK 1 000 og pålydende verdi er NOK 1.</p> <p>Minimumsbestillingen beløper seg til NOK 250 000. Alle Aksjonærer tegner seg på like vilkår.</p> <p>Tegningsperioden er 01.09.2020 kl. 09:00 – 30.09.2020 kl. 16.00. Styret har rett til å fatte vedtak om å avslutte Bestillingsperioden på et tidligere tidspunkt eller å forlenge Bestillingsperioden med inntil 3 måneder fra generalforsamlingens beslutning om å gjøre en kapitalforhøyelse</p> <p>Utfylt og signert Bestillingsblankett skal sendes på mail til NytegningSpNorway@nordea.com</p>	<p>Prospekt kap 1.3</p> <p>Prospekt kap 8.2</p> <p>Bestillingsblankett</p>
Netto andelsverdi eller seneste markedspris pr andel (aifl. § 4-2 n)	Fondet er nyetablert.	Prospekt kap 1.2
Historisk avkastning (aifl. § 4.2 o)	Fondet er nyetablert og det finnes ikke informasjon om historisk avkastning.	Prospekt kap 1.2
Beskrivelse av evt. avtaler med primærmegler og iboende interessekonflikter (aifl. § 4-2 p)	Fondet har ikke primærmegler. Ikke relevant (ref. AIF-loven §3-4).	N/A
Hvordan fondet oppfyller sin periodiske informasjonsplikt etter § 4-3 i AIF-loven (aifl. § 4-2 q)	Fondet rapporterer halvårlig til sine Aksjonærer hvor informasjonsplikten etter § 4-3 vil bli ivaretatt. Fondet sender ut aksjonærrapport på e-post senest 45 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal.	Prospekt kap 9.5
Eventuelle ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker jf. 5-4 fjerde ledd		
Ingen ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker er fremsatt.		N/A

Oppdatert pr. 2. juli 2020.

DISTRIBUSJONSAVTALE

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

NORDEA PRIVATE BANKING NORGE

Oslo, 2. juli 2020

Innholdsfortegnelse

1. DEFINISJONER	4
2. UTNEVNELSE OG AUTORITET	6
3. IT, KOMMUNIKASJON OG TJENESTER	6
4. DISTRIBUSJONSTJENESTER	6
5. ADMINISTRASJONSTJENESTER	7
6. RISIKOSTYRING OG COMPLIANCE	7
7. HONORAR OG BETALINGSBETINGELSER	8
8. INTERESSEKONFLIKTER	8
9. ANSVAR OG ERSTATNING	8
10. AVTALENS LØPETID OG AVSLUTNING	9
11. KONFIDENSIALITET	9
12. GENERELT	9
13. KONFLIKTLØSNING	10
14. LOV OG VERNETING	11

Vedlegg:

Vedlegg 1: Prospekt for Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Denne avtalen («**Distribusjonsavtalen**») gjelder markedsføringen av Cubera Private Equity 2020 Invest AS (org.nr. 924 783 036, heretter «**Fondet**») og er inngått mellom:

- 1) Permian Fund Services AS, et norsk aksjeselskap med org. nr. 916 467 079. Selskapets forretningsadresse er Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo («**Permian**»); og
- 2) NORDEA Bank ABP, Filial i Norge med org.nr. 920 058 817, en filial av NORDEA BANK ABP i Finland. Selskapets forretningsadresse er Essendrops gate 7, 0368 Oslo, Norge («**Nordea**»).

Permian og Nordea er også sammen omtalt som «**Partene**», eller enkeltvis som «**Part**».

BAKGRUNN,

- Permian har konsesjon fra Finanstilsynet til å virke som forvalter for alternative investeringsfond under norsk lov om forvaltning av alternative investeringsfond («**aifl.**»).
- Fondet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a), hvis midler vil bli investert i tråd med strategien redegjort for i eget Prospekt.
- Permian har blitt utnevnt til forvalter for Fondet under slike betingelser som er nærmere redegjort for i Forvaltningsavtalen og Prospekt.
- Nordea er en filial av et finsk kredittforetak, med tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 (1) nr. 1 til nr. 5, herunder mottak og formidling av ordre (nr. 1) ordretutførelse (nr. 2) og investeringsrådgivning (nr. 5).
- Nordea har erfaring med å markedsføre og distribuere investeringsmuligheter som presentert i eget Prospekt til forskjellige kundesegmenter og innenfor rammene lovgiver oppstiller for investeringsrådgivervirksomheten.
- Nordea har kompetanse på det område hvor Fondet, i tråd med sine vedtekter, vil søke å investere til fordel for sine investorer.
- Nordea ønsker å tilby sine tjenester til Permian i tråd med de bestemmelser som fremgår av Distribusjonsavtalen inkludert vedlegg.

Partene har blitt enige som følger,

1. DEFINISJONER

Administrasjonshonorar henviser til et årlig honorar som skal betales til Nordea av Fondet forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra første emisjon og ut 2020 belastes umiddelbart etter den første emisjonen i Fondet. Honoraret utgjør 0,5% av Fondets Kommitterte kapital per år. Honoraret justeres med en faktor som angitt i tabell nedenfor per år:

Årstall	Avgrensningsfaktor opprinnelig beløp
2020	100%
2021	100%
2022	100%
2023	100%
2024	100%
2025	100%
2026	85%
2027	85%
2028	75%
2029	75%
2030	55%
2031	55%
2032	45%
2033	35%
2034	25%
2035-->	5%

Ved realisasjon av Fondet avregnes påløpt honorar for inneværende periode proratarisk for de månedene Fondet har vært i drift og trukket honorar utover dette tilbakeføres Aksjonærens konto i Nordea.

Administrasjonshonoraret dekker leveranser av tjenester som beskrevet i denne Distribusjonsavtalen. Nordeas honorarer i henhold til Distribusjonsavtalen skal følge den til enhver tid gjeldende lovgivning, være egnet til å forbedre kvaliteten på tjenesten og stå i forhold til de tjenester Nordea yter. Nordea skal gi kunden informasjon om honorarets art og verdi, eller beregningsmåte dersom verdien ikke kan fastsettes.

Bestillingsblanketten viser til blanketten som ved signering forplikter vedkommende til å gjøre en investering i Fondet.

Bestillingsperioden viser til perioden fra 1. september 2020 kl. 09.00 til kl. 16.00 den 30. september 2020. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med inntil tre måneder.

Fondet	viser til Cubera Private Equity 2020 Invest AS, org.nr. 924 783 036. Fondet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henviser til styret i Fondet.
Forvaltningsavtale	henviser til avtalen om forvaltning av Fondet inngått mellom Permian og Fondet.
Investering	henviser til investeringene i Fondet inkludert eventuelle oppfølgingsinvesteringer relatert til Investeringen og eventuelle tingsutdelinger fra en Investering.
Kommittert Kapital	Bestillers Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte Bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet. Kommittert Kapital for den enkelte Aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett. Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital.
Lov	henviser til enhver tid gjeldende norsk lovgivning.
NOK	Norske kroner
Prospekt	henviser til vedlagt prospekt som beskriver Fondet.
Skadesløs Part	viser til enhver direktør og ansatt i Fondet, Nordea eller Permian eller i nærstående selskap til disse. Begrepet dekker også Permian og Nordea som selskap og Fondets styre.
Tegningshonorar	henviser til et fast engangshonorar som etter kontroll av Permian skal betales til Nordea. Tegningshonoraret vil bli trukket fra hver enkelt Aksjonærs konto umiddelbart etter første emisjon i Fondet som er planlagt avholdt innen fire dager etter utløpet av Bestillingsperioden. Honoraret dekker leveranser av tjenester som beskrevet i denne Distribusjonsavtalen.

Honoraret utgjør 2-4 % av bestillers Kommitterte kapital og følger følgende honorarmatrise:

Fra	Til og med	Sats
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%
NOK 10 000 000 >		2,00%

2. UTNEVNELSE OG AUTORITET

- 2.1. Utover det som følger av Distribusjonsavtalen eller av Lov, skal Nordea ikke ha rett til å binde, representere eller fatte vedtak på vegne av Permian eller Fondet.
- 2.2. Permian skal til enhver tid ha adgang til informasjon om etterlevelsen av denne Distribusjonsavtalen som er relevant og viktig for at Permian skal kunne ivareta sine lov- og forskriftsmessige forpliktelser, og forpliktelser under Distribusjons- og Forvaltningsavtalen. Dette innebærer likevel ikke rett til innsyn i eller mottak av informasjon som Nordea ikke har adgang til å utveksle iht. lovpålagt taushetsplikt.
- 2.3. Innenfor rammene gitt av Lov og Distribusjonsavtalen skal Nordea være forpliktet til å innrette seg etter skriftlige retningslinjer gitt av Permian eller av Fondet.
- 2.4. Partene skal ved utførelsen av sine forpliktelser etter Distribusjonsavtalen alltid opptre profesjonelt og i tråd med avtale og Lov.

3. IT, KOMMUNIKASJON OG TJENESTER

- 3.1. Permians visjon er "Alt Riktig!". Partene skal arbeide for å muliggjøre denne visjonen.
- 3.2. Kommunikasjon mellom Partene skal være dokumentert og søkbar.
- 3.3. Partene skal søke å holde hverandre informert om alle relevante omstendigheter som gjelder deres forskjellige roller og som det vil være nyttig eller nødvendig for den andre Parten å kjenne til for at denne skal kunne utføre sine oppgaver på best mulig måte.
- 3.4. Partene skal følge opp kommunikasjon fra den andre Parten uten unødvendig forsinkelse.

4. DISTRIBUSJONSTJENESTER

- 4.1. Nordea skal påse at alle potensielle investorer som det markedsføres til skal motta følgende dokumenter som er utarbeidet av Forvalter og godkjent av Finanstilsynet:
 - a) Prospekt med tilhørende vedlegg
 - b) Nøkkelinformasjonskjema
 - c) Aif-loven §4-2 skjema

Dersom det utarbeides markedsføringsmateriale utover dette skal Nordea påse at materialet er konsistent med Fondets dokumenter som nevnt over og det skal være forhåndsgodkjent av Forvalter.

- 4.2. Nordea har anledning til å markedsføre Fondet mot norske profesjonelle- og ikke-profesjonelle kunder.
- 4.3. Nordea skal gjennomføre markedsførings- og salgsaktiviteter på vegne av Permian for Fondet, herunder:
 - a) Gjennomføre investorklassifisering og identifisering samt hvitvaskingskontroll av potensielle investorer;
 - b) Gjennomføre egnethetsvurderinger tilpasset kundens klassifisering; og
 - c) Gjennomføre hvitvaskingskontroller og andre relevante kundekontroller av investorer.Nordea skal føre lister over hvilke kunder de har henvendt seg til og kunne fremlegge disse for Permian ved forespørsel.
- 4.4. Ved markedsføring av Fondet skal Nordea sikre at de ikke bryter de bestemmelser som gjelder for markedsføring av alternative investeringsfond i Norge.

5. ADMINISTRASJONSTJENESTER

- 5.1. Nordea skal yte administrasjonstjenester ovenfor investor i forbindelse med plassering i Fondet. Herunder skal Nordea i hele Fondets levetid;
 - a) Yte rådgivning i hele fondets levetid
 - b) Være informert om Fondet og dets utvikling samt oversende siste tilgjengelige rapport fra forvalter
 - c) Ta kontakt med investor dersom det er forhold av betydning som krever investors oppmerksomhet, samt opptre som nøytralt talerør for investor
 - d) Avholde oppfølgingsmøter eller telefonsamtaler med regelmessig gjennomgang av investors portefølje, inkludert Fondet
 - e) Administrere opptrekk av kapital
 - f) Administrere kontoforhold
 - g) Være kontaktledd mot investor, administrere og formidle investorinformasjon til Forvalter

6. RISIKOSTYRING OG COMPLIANCE

- 6.1. Nordea forplikter seg til enhver tid å ha kvalifiserte medarbeidere til rådighet for utførelse av de tjenestene som skal leveres til Permian.
- 6.2. Nordea skal vedlikeholde en risk- og compliance-funksjon som tilfredsstiller kravene som stilles i de tillatelsene Nordea har fått av Finanstilsynet, herunder prosedyrer som gjelder investorklassifisering, anti-hvitvaskingsprosedyrer, sikring av databaser som inneholder personlig informasjon og prosedyrer for å ivareta nødvendig konfidensialitet.
- 6.3. Nordea skal følge regler om god forretningsskikk og eierstyring.
- 6.4. Nordea skal løpende informere Permian om compliance- og risk-relaterte hendelser og avvik som oppstår i forbindelse med Nordeas utførelse av oppgaver etter denne Distribusjonsavtalen. Rapportering i henhold til denne bestemmelsen skal bestå av en

redegjørelse av hendelsen/avviket, relevant dokumentasjon og en beskrivelse av iverksatte tiltak. Varslingsplikten skal også omfatte alle omstendigheter av betydning for Nordeas anledning til å oppfylle sine plikter etter denne Distribusjonsavtalen. Varslingsplikten gjelder hele Fondets levetid.

- 6.5. Permian skal ha anledning til å kommunisere direkte med risk- og compliance funksjonen i Nordea, samt etterspørre og få oversendt all dokumentasjon Permian anser relevant for å kunne vurdere Nordeas etterlevelse av plikter etter denne avtalen og relevant lovgivning. Dette innebærer likevel ikke rett til innsyn og eller overlevering av informasjon som det ikke er adgang til å utveksle iht. lovpålagt taushetsplikt.

7. HONORAR OG BETALINGSBETINGELSER

- 7.1. Permian skal kontrollere overføring Tegningshonoraret og Administrasjonshonoraret.
- 7.2. Fondet er ansvarlig for å dekke mva på leverte varer og tjenester etter til enhver tid gjeldende regler.

8. INTERESSEKONFLIKTER

- 8.1. Dersom det skulle oppstå en situasjon hvoretter Nordea eller ansatte i Nordea kan få interesser i konflikt med Fondets eller Permians interesser, skal dette rapporteres til Permian uten ugrunnet opphold.
- 8.2. Nordea eller Permian skal informere den annen Part om selskapet, eller noen av dets ansatte, har eller får eierinteresser i et selskap som vurderes for en investering av Fondet, eller i selskap som er kunde, leverandør eller konkurrent til et slikt selskap.

9. ANSVAR OG ERSTATNING

- 9.1. En Part skal bare kunne holdes ansvarlig for tap som følge av handlinger eller unnlaterelser under Distribusjonsavtalen dersom dette skyldes denne Partens grove uaktsomhet, forsett eller svindel.
- 9.2. En Part skal ikke holdes ansvarlig for uaktsomhet, uærlighet eller onde tro utvist av tredjepart som handler på vegne av Parten, forutsatt at denne ble valgt, engasjert og beholdt av Parten med rimelig aktsomhet. Erstatningsplikten omfatter ikke slikt tap som etter alminnelige kontraktsrettslige prinsipper er indirekte tap.
- 9.3. Den Part som vil kreve erstatning, skal underrette den annen Part om dette innen rimelig tid etter at Parten fikk eller burde ha fått kunnskap om de forhold som ligger til grunn for kravet.

10. AVTALENS LØPETID OG AVSLUTNING

- 10.1. Avtalen løper inntil den sies opp av en av Partene med tre - 3 - måneders skriftlig varsel.
- 10.2. Med mindre Distribusjonsavtalen termineres etter dens bestemmelser skal den løpe til Investeringen har blitt realisert og investorene i Fondet har mottatt endelig oppgjør.
- 10.3. Ved et vesentlig mislighold av Distribusjonsavtalen, kan den Part som ikke misligholder si opp Distribusjonsavtalen med umiddelbar virkning.
- 10.4. Distribusjonsavtalen termineres automatisk og umiddelbart dersom Forvaltningsavtalen mellom Permian og Fondet blir terminert.
- 10.5. Ved terminering av Distribusjonsavtalen skal Nordea sikre at alle verdier, dokumenter og register som tilhører Permian eller Fondet blir levert til Permian.

11. KONFIDENSIALITET

- 11.1. Partene er enige om å holde innholdet i Distribusjonsavtalen og andre avtaler relatert til denne, konfidensielle overfor tredje part. Konfidensialitetsbestemmelsen kommer imidlertid ikke til anvendelse overfor investorene i Fondet, partenes revisor eller offentlig myndighet, herunder Finanstilsynet og Datatilsynet. Offentlig kontrollmyndighet skal med hjemmel i lov eller vedtak gis den tilgang kontrollmyndighet anser nødvendig for å utføre sin virksomhet.
- 11.2. Konfidensialitet gjelder all informasjon som har blitt eller vil bli delt mellom Partene. Konfidensialitetsplikten gjelder også etter opphør av Avtalen.
- 11.3. Nordea skal ikke signere konfidensialitetsavtaler på vegne av Permian eller Fondet.
- 11.4. Partene er enige om at konfidensialitetsplikten ikke kommer til anvendelse dersom det kan bevises skriftlig at informasjonen:
 - a) Var i Partens besittelse før inngåelse i forhandlinger som medførte at Parten inngikk Distribusjonsavtalen;
 - b) Er eller blir en del av det offentlige rom uten at det medfører et brudd på Distribusjonsavtalen eller annen rettsstridig handling av den Part som har gitt informasjonen;
 - c) Er avgitt i medhold av administrativ eller rettslig beslutning;

For det tilfelle at bare en del av informasjonen faller inn under noen av de ovennevnte bestemmelsene, skal bare denne delen av informasjonen holdes utenfor bestemmelsene om informasjonanvendelse- og avgivelse i Distribusjonsavtalen.

12. GENERELT

- 12.1. Beskjeder etter Distribusjonsavtalen skal avgis i skriftlig form og skal anses for å ha blitt tilfredsstillende sendt dersom det er skjedd i form av ekspressleveranse fra et bud eller

ved e-post til mottakerens registrerte adresse.

- 12.2. All kommunikasjon mellom Partene kan gjøres elektronisk.
- 12.3. Permian skal til enhver tid ha rett til å inspisere informasjon under Nordeas kontroll som gjelder arbeidet Nordea har eller vil utføre for Permian etter Distribusjonsavtalen.
- 12.4. Alle rettigheter (varemerke, opphavsrett, annet eierskap eller brukerrettigheter, materielle eller immaterielle rettigheter) tilknyttet bruk av navnet Permian eller Nordea skal forbli hos eierne av Permian eller eierne av Nordea.

Etter oppsigelse av denne Distribusjonsavtalen kan ingen av Partene bruke den annen Parts navn i noen sammenheng uten skriftlig aksept. Korrigerende tiltak skal, om nødvendig, iverksettes og gjennomføres så raskt som mulig.

- 12.5. Permian har ansvar for å informere Nordea om eventuelle endringer som gjelder Fondet og/eller rutiner tilknyttet Fondet, eller fond som Fondet er investert i. Informasjonen skal så langt mulig gis i rimelig tid før endringene gjøres eller senest i henhold til lovregulerte frister. Permian kan kreve at Nordea behandler informasjonen omfattet av dette punkt som taushetsbelagt, både internt og eksternt.

13. KONFLIKTLØSNING

- 13.1. Skulle Permian oppdage forhold under Nordeas kontroll, som etter Permians oppfatning, dersom de ikke skulle bli korrigert, vil kunne føre til at Fondet eller Permian ikke vil kunne drive i tråd med gjeldene lover og regler eller tilsynspraksis og derfor utgjøre en trussel mot Permians aif-konsesjon, skal Permian gjøre Nordea oppmerksom på dette og sammen med Nordea søke en rask løsning på forholdet.

Permian skal ha rett til å sette en tidsplan og instruere Nordea til å fatte de nødvendige beslutninger for å rette opp forholdet.

- 13.2. Med henvisning til bestemmelsen over, i tilfelle Nordea skulle nekte å fatte de beslutningene som etter Permians oppfatning er nødvendige, skal dette utgjøre et vesentlig mislighold av Distribusjonsavtalen.
- 13.3. Det anses likevel ikke som et mislighold av Avtalen, dersom en av Partene forhindres i å oppfylle sine forpliktelser på grunn av forhold som etter gjeldende rett er å anse som force majeure. Forhindres gjennomføringen av samarbeidet på grunn av slike omstendigheter i mer enn tre måneder, har en Part likevel rett til å si opp Avtalen med

to ukers skriftlig varsel.

14. LOV OG VERNETING

- 14.1. Distribusjonsavtalen og enhver tvist forbundet med den skal være underlagt norsk rett.
- 14.2. Enhver tvist om gyldigheten, tolkningen eller gjennomføringen av Distribusjonsavtalen som ikke kan løses ved forhandlinger, skal bringes inn for de ordinære norske domstoler. Oslo tingrett vedtas som verneting.

Oslo, 2. juli 2020

For NORDEA Bank ABP, Filial i Norge

For Permian Fund Services AS

Torsten Østensen

Leder Private Banking Norge

Marianne Normann

Daglig leder

Vedtekter for Cubera Private Equity 2020 Invest AS

(Oppdatert xx. xx 2020)

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets navn er Cubera Private Equity 2020 Invest AS. Selskapet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a).

§ 2 Virksomhet

Selskapets formål er investere i fond som igjen investerer i andre fond (fond-i-fond) og å utøve all virksomhet som har en naturlig sammenheng med dette.

§ 3 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK [] fordelt på [] aksjer, hver pålydende NOK 1,00.

Selskapets aksjer skal være registrert i VPS et verdipapirregister.

§ 4 Styre

Styret skal bestå av tre til fem medlemmer.

Styret skal alltid ha en representant fra Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079) og minst to representanter fra NORDEA Bank ABP, Filial i Norge (org.nr. 920 058 817). Disse kan sitte på ubestemt tid.

Ved stemmelikhet har styreleder dobbeltstemme.

§ 5 Signatur og prokura

Selskapets firma tegnes av styreleder og ett styremedlem i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

§ 6 Erverv og pantsettelse av aksjer

Ved overdragelse og pantsettelse, av aksjer har de øvrige aksjeeiere ingen forkjøpsrett.

Overdragelse og pantsettelse av aksjer krever Styrets samtykke og at ny aksjonær tiltrer de plikter som følger av Bestillingsblanketten og dets vedlegg. Styret kan gi ett styremedlem fullmakt til å gi slike samtykke.

Selskapets aksjer er ellers fritt omsettelige uten forkjøpsrett for eksisterende aksjeeiere.

§ 7 Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling skal behandle:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 8 Elektronisk kommunikasjon

Selskapet kan benytte e-post når det skal gi meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende etter aksjeloven til en aksjeeier.

§ 9 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

Vedtekter for Cubera Private Equity 2020 Invest AS

(som ved stiftelse 19.02.2020)

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets foretaksnavn er Cubera Private Equity 2020 Invest AS. Selskapet er et aksjeselskap.

§ 2 Virksomhet

Selskapets formål er å drive investeringsvirksomhet, direkte eller indirekte i fond, eller direkte eller indirekte i fond-i-fond strukturer knyttet til private equity, og annen virksomhet som naturlig har sammenheng med dette.

§ 3 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 30 000 fordelt på 300 aksjer, hver pålydende NOK 100.

§ 4 Ledelse

Selskapets firma tegnes av styreleder eller to styremedlemmer i fellesskap.

Styret kan meddele prokura.

§ 5 Overdragelse av aksjer

Ved overdragelse av aksjer har de øvrige aksjeeiere ingen forkjøpsrett.

§ 6 Elektronisk kommunikasjon

Selskapet kan benytte e-post når det skal gi meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende etter aksjeloven til en aksjeeier.

§ 7 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

FORVALTNINGSAVTALE

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

CUBERA PRIVATE EQUITY 2020 INVEST AS

Oslo, 2. juli 2020

Innholdsfortegnelse

1.	DEFINISJONER	4
2.	UTNEVNELSE OG AUTORITET.....	6
3.	IKKE-EKSKLUSIVITET	7
4.	MARKEDSFØRING OG FORVALTNINGSTJENESTER.....	7
5.	COMPLIANCE-TJENESTER.....	7
6.	RISIKOSTYRING.....	8
7.	ADMINISTRASJONSTJENESTER	8
8.	HONORAR OG BETALINGSBETINGELSER	9
9.	INTERESSEKONFLIKTER	10
10.	ANSVAR OG SKADESLØSHOLDELSE	10
11.	AVTALENS LØPETID OG OPPSIGELSE	11
12.	GENERELT	12
13.	KONFLIKTLØSNING.....	12

Vedlegg:

Vedlegg 1: Standardvilkår for tjenester levert av Permian gruppen

Vedlegg 2: Prospekt godkjent av Finanstilsynet

Vedlegg 3: Avtale om regnskapsføring – foreligger ikke p.t. inngås ved etablering av Fondet

Vedlegg 4: Depotavtale

Denne avtalen om forvaltning av fondet Cubera Private Equity 2020 Invest AS («**Forvaltningsavtalen**») er inngått mellom:

- 1) Permian Fund Services AS, et norsk aksjeselskap med org. nr. 916 467 079 («**Permian**»). Selskapets forretningsadresse er Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo; og
- 2) Cubera Private Equity 2020 Invest AS, et norsk aksjeselskap med org.no. 924 783 036 (heretter «**Fondet**»). Selskapets forretningsadresse er c/o Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo.

Permian og Fondet er også sammen omtalt som «**Partene**», eller enkeltvis som en «**Part**».

BAKGRUNN,

- Permian har konsesjon fra Finanstilsynet til å virke som forvalter av alternative investeringsfond under norsk lov om forvaltning av alternative investeringsfond («**aifl.**»).
- Fondet er et alternativt investeringsfond jf. aifl. § 1-2 (a), hvis midler vil bli investert i tråd med den strategien som er redegjort for i eget Prospekt.
- Fondet ønsker å utpeke Permian som forvalter for Fondet.
- Permian har på forretningsmessige vilkår inngått avtale («Distribusjonsavtale») med NORDEA Bank ABP, Filial i Norge med org.nr. 920 058 817 («**Nordea**»), en filial av NORDEA BANK ABP i Finland, om å utføre markedsførings- og salgsaktiviteter på vegne av Permian. Som en del av denne tjenesten er selskapene ansvarlige for å gjennomføre kundeklassifisering, hvitvaskingskontroll og egnethetstesting av potensielle investorer. Nordea er filial av utenlandsk kredittforetak, med tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 (1) nr. 1 til nr. 5, herunder mottak og formidling av ordre (nr. 1) ordreutførelse (nr. 2) og investeringsrådgivning (nr. 5).

Partene er enige som følger,

1. DEFINISJONER

Aksjonær	henviser til de personer og selskaper som til enhver tid eier aksjer i Fondet.
Administrasjonshonorar	henviser til et årlig honorar skal betales til Nordea. Honoraret utgjør 0,5% av Fondets Komitterte kapital per år og er nærmere beskrevet i Prospektet som er vedlegg til denne avtalen.
Bestillingsperioden	Viser til perioden fra 1. september 2020 til kl. 09.00 til den 30. september 2020 kl. 16.00. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med inntil tre måneder.
Etableringshonorar	<p>henviser til honorar som skal betales av Fondet til Permian for å kompensere Permian for kostnader relatert til etablering av Fondet.</p> <p>Honoraret utgjør NOK 380 000 som et engangshonorar og NOK 500 per aksepterte investor i Fondet, og faktureres når fondet etableres igjennom den første Emisjonen med syv – 7 – dagers betalingsfrist.</p>
Fondet	viser til Cubera Private Equity 2020 Invest AS, org.nr. 924 783 036, et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henviser til styret i Fondet.
Forvaltningshonorar	<p>henviser til honorar som skal betales av Fondet til Permian for leveranse av forvaltningstjenester.</p> <p>Honoraret beregnes med basis i et årlig honorar på NOK 300 000 per år og faktureres forskuddsvis på halvårlig basis med syv – 7 – dagers betalingsfrist. Forvaltningshonoraret vil justeres årlig etter følgende tabell:</p>

År	Forvaltningshonoraret vil belastes etter følgende nøkkel
2020	100%
2021	100%
2022	100%
2023	100%
2024	100%
2025	100%
2026	100%
2027	100%
2028	100%
2029	100%
2030	90%
2031	90%
2032	80%
2033	80%
2034	70%
2035	70%
2036	65%
2037 -->	65%

Forvaltningshonoraret vil indeksjusteres årlig, første gang med virkning fra 1. januar 2020.

Generalforsamling

henviser til den ordinære årlige, eller ekstraordinære, samlingen av Aksjonærene i Fondet, hvor Aksjonærene kan utøve sine rettigheter, jf. aksjeloven kapittel 5.

Investering

henviser til investeringene i Fondet inkludert eventuelle oppfølgingsinvesteringer relatert til Investeringen og eventuelle tingsutdelinger fra en Investering.

Kommittert kapital

Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte Bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet. Kommittert Kapital for den enkelte Aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett.

Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital.

Lov

henviser til enhver tid gjeldende norske lover og forskrifter, inkludert, men ikke begrenset til nasjonale lover og forskrifter som er vedtatt som et resultat av Direktiv 2011/61/EU om forvaltere av alternative investeringsfond.

NOK

Norske kroner

- Prospekt** henviser til prospekt sendt inn for godkjenning 6. juli 2020 som beskriver strategien og driften i Fondet. Informasjonen i Prospektet kan bli endret over tid.
- Skadesløs Part** viser til enhver direktør, agent og ansatt i Fondet, Nordea eller Permian. Uttrykket dekker også selskapene og styret i selskapene samt nærstående parter.
- Tegningshonorar** henviser til et fast engangshonorar som etter kontroll av Permian skal trekkes fra kundens konto hos Nordea umiddelbart etter første emisjon i Fondet etter utløpet av Bestillingsperioden.

Honoraret utgjør 2-4 % av bestillers Kommitterte kapital og følger følgende honorarmatrise:

Kommittert Kapital		
Fra	Til og med	Sats
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00%
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50%
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00%
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50%
NOK 10 000 000 >		2,00%

2. UTNEVNELSE AV FORVALTER

- 2.1. Fondet utpeker Permian som dets forvalter. Permian skal utføre og ta ansvar for arbeidsoppgaver som følger av Forvaltningsavtalen, Fondets vedtekter og Lov.
- 2.2. Utover det som følger av denne Forvaltningsavtalen eller av Lov, skal ikke Permian ha rett til å binde, representere eller fatte vedtak på vegne av Fondet.
- 2.3. Permian skal til enhver tid ha adgang til enhver informasjon Fondet måtte ha og som Permian mener er relevant og viktig for at Permian skal kunne ivareta sine forpliktelser under denne Forvaltningsavtalen.
- 2.4. Alle transaksjoner skal gjennomføres i Fondets navn og for Fondets kostnad og risiko.
- 2.5. I tråd med hva som følger av Lov, Finanstilsynets retningslinjer og Permians forvalterkonsesjon, skal Permian kunne utkontraktere tjenester som skal utføres etter denne Forvaltningsavtalen. Dette forholdet fristiller ikke Permian fra ansvar, hverken overfor Fondet, Aksjonærer, Finanstilsynet eller andre.
- 2.6. Innenfor rammene av Lov og denne Forvaltningsavtalen skal Permian være forpliktet til å innrette seg etter skriftlige retningslinjer gitt av Fondet.

2.7. Permian skal alltid opptre profesjonelt, i samsvar med god forretningskikk og i tråd med denne Forvaltningsavtalen og Lov.

3. IKKE-EKSKLUSIVITET

Permian skal ha anledning til å levere tilsvarende tjenester som de selskapet leverer til Fondet også til andre selskaper.

4. MARKEDSFØRING OG FORVALTNINGSTJENESTER

4.1. Permian har ansvaret for å gjennomføre markedsførings- og salgsaktiviteter for Fondet, herunder:

- a) Vurdere for hvilke investorer en investering i Fondet vil være en hensiktsmessig og en egnet investering;
- b) Forberede markedsføringsmateriale i et format tilpasset profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer;
- c) Gjennomføre investorklassifisering og hvitvaskingskontroll av potensielle investorer;
- d) Gjennomføre en egnethetsvurdering der investor er klassifisert som ikke-profesjonell; og
- e) Regelmessig vurdere behovet for å oppdatere Prospektet, nøkkelinformasjonsskjema og 4-2 skjema til bruk i senere emisjoner og/eller markedsføring av andeler i Fondet i annenhåndsmarkedet.

4.2. Permian skal fatte alle beslutninger som gjelder investeringsvirksomheten i Fondet, herunder:

- a) Søke etter og analysere investeringsmuligheter i henhold til Fondets strategi og mandat;
- b) Strukturere og fatte formelle investeringsbeslutninger i henhold til Fondets strategi og mandat;
- c) Etablere og følge opp porteføljeplan
- d) Strukturere og forhandle frem salg/avvikling av Investeringer.

4.3. Permian skal forvalte Fondets likvide midler.

4.4. Permian skal overvåke utviklingen av Investeringene i Fondet.

4.5. Permian skal holde Fondet oppdatert innenfor de kravene til konfidensialitet som for noen Investeringer eventuelt kan begrense hva Permian kan dele med Fondet.

4.6. Permian skal sikre at det leveres en halvårlig rapport til Aksjonærene. Verdsettelsen utføres av Permian med basis i de underliggende investeringenes fonsrappporter, samt kostnader og kjente forpliktelser i Fondet. Verdsettelsen vil fastsettes av Permian etter rimelig skjønn, men alltid i samsvar med generelt anerkjente verdsettelsesprinsipper, anvendt riktig og aktsomt.

4.7. Fondets styre skal der det måtte være nødvendig bidra til å implementere de beslutninger Permian ønsker å fatte og som er i tråd med bestemmelsene i Forvaltningsavtalen.

5. COMPLIANCE-TJENESTER

5.1. Permian ivaretar en uavhengig compliance-funksjon for Fondet. Permians compliance-funksjon inkluderer:

- a) Etablere en styregodkjent årsplan for compliance-arbeidet;

- b) Følge opp utviklingen mot årsplanen;
- c) Gjennomføre opplæringsprogram;
- d) Følge opp drift mot til enhver tid gjeldende Lov og retningslinjer satt av Finanstilsynet;
- e) Følge opp drift mot til enhver tid gjeldende avtaler mellom Permian og Fondet der Permian er forvalter (aksjonæravtaler, konfidensialitetsavtaler osv.);
- f) Identifisere og følge opp eventuelle tilfeller av interessekonflikter;
- g) Følge opp og utvikle IT-systemer med henblikk på compliance-arbeidet;
- h) Følge opp risikostyring;
- i) Følge opp rapporteringsprosedyrer;
- j) Følge opp kundeklager og etterse at eventuelle tiltak blir iverksatt;
- k) Etterse at compliance-funksjonen blir revidert og følge opp funn og anbefalinger; og
- l) Etterse at compliance-funksjonen har tilstrekkelig kapasitet og myndighet.

Denne funksjonen følger også opp rutineverket Permian bruker i arbeidet med de forskjellige kundene.

5.2. Compliance-ansvarlig i Permian skal rapportere direkte til styret i Permian.

6. RISIKOSTYRING

6.1. Permian har ansvaret for god og tilstrekkelig risikostyring både i eget selskap og hva gjelder Fondets drift, herunder:

- a) Sikre at forståelsen av risiko inkluderer både finansiell og ikke-finansiell risiko;
- b) Etablere metodikk for å identifisere-, måle- og følge opp risiko;
- c) Rapportere til Fondets styre minst en gang i året.

6.2. Arbeidet leder for risikostyring er ansvarlig for inkluderer, men er ikke begrenset til:

- a) Compliance-risiko;
- b) Likviditetsoppfølging;
- c) Kapitaldekningskrav/regulatoriske krav;
- d) Kredittrisiko;
- e) Verdsettelse og rapporteringsmetodikk;
- f) Transaksjoner;
- g) Datamodellering;
- h) Forsikringsdekning;
- i) Oppfølging av eiendeler; og
- j) Kapasitetsoppfølging – kvantitet og kvalitet.

6.3. Permian skal arbeide for å utvikle prosedyrer med mål om over tid å stadig redusere risiko og øke graden av kontroll i driften.

7. ADMINISTRASJONSTJENESTER

7.1. Permian skal arbeide for tilfredsstillende drift av Fondet og at Fondets styre er holdt informert i tråd med Lov og øvrige retningslinjer. Permian skal arbeide med Fondet i henhold til Permians etablerte prosedyrer, herunder men ikke begrenset til:

- a) Sikre at Fondets regnskap er satt opp i tråd med anerkjente prinsipper og at det blir presentert for Fondets styre og Generalforsamlingen innen utgangen av juni hvert år;
- b) Sikre at selvangivelse blir utarbeidet og innsendt innen gjeldende frister;
- c) Rapportere til Fondets styre ved behov og etter styrets rimelige ønske;
- d) Assistere Fondet i forberedelse av og gjennomgang av materiale som gjelder Investeringene og som skal inn i rapporter til Aksjonærer og myndigheter;
- e) Sikre at Fondet møter sine forpliktelser og mottar inntekter i tråd med avtaler som til enhver tid er inngått;
- f) Sikre at Fondet holder og sikrer verdier i tråd med avtaler som til enhver tid er inngått;
- g) Sikre at Fondet får gjennomført finansielle transaksjoner etter gode rutiner og med lav risiko;
- h) Sikre at Fondet etablerer en depotavtale med egnet leverandør; og
- i) Sikre at Fondets verdier holdes adskilt fra Permians eller andres eiendeler, og at Fondets bankkonti og Investeringer er holdt i Fondets navn.

8. HONORAR OG BETALINGSBETINGELSER

8.1. Generelt

- 8.1.1. Fondet er ansvarlig for å dekke merverdiavgift etter til enhver tid gjeldende regler.
- 8.1.2. I tillegg til honorarer som nevnt under, skal Fondet være ansvarlig for alle direkte og indirekte kostnader påløpt i forbindelse med driften av Fondet, herunder blant annet:
 - a) Transaksjonskostnader ved investering eller salg, herunder honorar til forskjellige rådgivere som kan bli brukt i slike prosesser;
 - b) Kostnader relatert til verdsettelse, markedsundersøkelser eller annen konsulentbistand;
 - c) Styrehonorarer;
 - d) Ekstraordinære kostnader, for eksempel relatert til søksmål;
 - e) Kostnader relatert til innføring av nye rutiner som en følge av ny lovgivning eller tilsynspraksis;
 - f) Revisjonskostnader;
 - g) Kostnader til regnskapsføring og rapportering
 - h) Diverse kostnader relatert til reise og overvåking av Investeringene; og
 - i) Kostnader til Generalforsamling og eventuelle andre møter med Aksjonærene.

8.2. Etableringshonorar

- 8.2.1. Fondet skal betale til Permian et Etableringshonorar.
- 8.2.2. Etableringshonoraret inkluderer dekning for direkte kostnader inkludert, men ikke begrenset til:
 - a) Utarbeidelse av søknad til Finanstilsynet om markedsføring av Fondet;
 - b) Utarbeidelse av investorpresentasjonsdokument, Prospekt, nøkkelinformasjon og § 4-2-skjema i tråd med gjeldende lovverk, herunder verdipapirhandeloven og lov om alternative investeringsfond;
 - c) Utarbeide utkast til Forvaltningsavtale og Distribusjonsavtale;
 - d) Stikkprøvekontroller av KYC- og AML-handlinger og eventuelle egnethetstester foretatt overfor Fondets investorer;

- e) Gjennomgang av underleverandørers/utkontrakteringspartners internrutiner for utførelse av relevante tjenester i henhold til avtaler nevnt i punkt 8.2.2. c).

8.3. Forvaltningshonorar

8.3.1. Fondet skal betale til Permian et Forvaltningshonorar.

8.3.2. Forvaltningshonoraret inkluderer blant annet dekning for følgende kostnader:

- a) Generelle felleskostnader, herunder kontorkostnader som husleie, kostnader til å holde datautstyr og programmer til bruk i arbeidet, telefon, kopiering osv.;
- b) Lønn- og sosiale kostnader i Forvalters organisasjon og til ansatte i eventuelle underleverandører til Permian skulle Permian velge å sette ut deler av arbeidet;
- c) Kostnader til rapportering til Fondet forbundet med compliance- og risk-funksjonen; og
- d) Stille et styremedlem til rådighet for Fondet og dens arbeid knyttet til styremøter;
- e) Oppfølging mot depot, utover den løpende rapportering som utføres av forretningsfører.

8.4. Andre kostnader

8.4.1. Eventuelle eksterne kostnader til juridisk rådgiver, revisor, konsulenter og lignende skal belastes Fondet direkte. Dersom slike kostnader blir fakturert via Permian skal de viderefaktureres Fondet uten andre påslag enn den kostnaden som påløper i arbeidet med slik gjennomgående fakturering.

8.4.2. Fondet skal dekke kostnader til fondsadministrasjon, regnskap og årsoppgjør, rapportering, styresekretærtjenester, likviditetsstyring, depotkostnader og andre driftsrelaterte kostnader. Forvalter vil bistå i å opprette avtale om forretningsførsel og regnskapsførsel med Permian Business Partner AS og vil overvåke dette arbeidet.

8.4.3. Finanstilsynet fastsetter fra år til år et beløp som belastes norske forvaltere av alternative investeringsfond. Permian vil fordele disse kostnadene på alle fond under forvaltning etter den samme nøkkelen Finanstilsynet har lagt til grunn. Fondet skal belastes for sin andel av slike kostnader, kun med påslag for å dekke kostnadene til fordeling og fakturering av beløpet.

9. INTERESSEKONFLIKTER

9.1. Dersom det skulle oppstå en situasjon hvoretter Permian eller ansatte i Permian kan få interesser i konflikt med Fondets interesser, skal dette rapporteres til Fondet uten ugrunnet opphold.

9.2. Permian skal informere Fondet om Permian, eller ansatte i Permian, har eierinteresser i et selskap som vurderes for en investering av Fondet, eller i selskap som er kunde, leverandør eller konkurrent til et slikt selskap.

10. ANSVAR OG ERSTATNING

10.1. En Part skal bare kunne holdes ansvarlig for tap som følge av handlinger eller unnlatelser under denne avtalen dersom dette skyldes denne Partens grove uaktsomhet, forsett eller svindel.

Ansvar under denne avtalen skal være oppad begrenset til det honorar Permian har mottatt, for den relevante delen av tjenesten, over de siste 36 måneder før et tap oppstod.

- 10.2. En Part skal ikke holdes ansvarlig for uaktsomhet, uærlighet eller onde tro utvist av tredjepart som handler på vegne av Parten, forutsatt at denne ble valgt, engasjert og beholdt av Parten med rimelig aktsomhet. Erstatningsplikten omfatter ikke slikt tap som etter alminnelige kontraktsrettslige prinsipper er indirekte tap.
- 10.3. Fondet skal i den grad det er tillatt ved lov holde Skadesløs Part skadesløs for ethvert forhold, herunder ansvar, handlinger, rettsforfølgelser, krav, kostnader, skader og utgifter (inkludert advokatutgifter) pådratt eller som kommer til å bli pådratt som følge av, i relasjon til, eller som et resultat av:
 - a) at Skadesløs Part er eller har opptrådt som medlem av Fondets styre; eller
 - b) at Skadesløs Part har levert tjenester til eller i relasjon til Fondet; ellerforutsatt at det følger av beslutning fra domstol eller annet offentlig organ at Skadesløs Part ikke skal holdes skadesløs på grunn av at det aktuelle forholdet skyldes Skadesløs Parts svindel, forsett, vesentlige mislighold av Forvaltningsavtalen, hensynsløse ignorering av plikter og oppgaver i relasjon til Fondet eller grove uaktsomhet.
- 10.4. Utgifter (inkludert advokathonorarer og utlegg) som pådras av Skadesløs Part i forbindelse med rettslig forfølgelse av krav relatert til Fondet skal betales av Fondet i forkant av rettens beslutning, forutsatt at Skadesløs Part forplikter seg til å tilbakebetale beløpet for det tilfelle at beslutning fra kompetent domstol bestemmer at Skadesløs Part ikke skal holdes skadesløs av Fondet.
- 10.5. For å unngå enhver tvil skal skadesløsholdelse etter Forvaltningsavtalen fortsette å ha virkning selv om Skadesløs Part opphører å fungere i noen form for funksjon på vegne av Fondet.

11. AVTALENS LØPETID OG OPPSIGELSE

- 11.1. Med mindre annet følger av denne Forvaltningsavtalen skal den løpe til alle Investeringene i Fondet har blitt realisert og aksjonærene har mottatt oppgjør.
- 11.2. Etter en periode på tre år fra første emisjon i Fondet kan både Forvalter og Fondet kan si opp Forvaltningsavtalen med seks måneders skriftlig varsel.
- 11.3. Ved vesentlig mislighold kan den Part som ikke misligholder si opp Forvaltningsavtalen med en måneds varsel.
- 11.4. Ved terminering av Forvaltningsavtalen skal Permian sikre at alle verdier, dokumenter og register som tilhører Fondet blir levert til Fondet eller Fondets representant.

Forvalter skal ved terminering samarbeide og yte rimelig bistand ovenfor Fondet og ny Forvalter for å sørge for kontinuitet i forvaltningen. Dette arbeidet skal kompenseres i tråd med Forvalters standard timerater på dette tidspunktet.

12. GENERELT

- 12.1. Beskjeder etter Forvaltningsavtalen skal avgis i skriftlig form og skal anses for å ha blitt tilfredsstillende sendt dersom det er skjedd i form av ekspressleveranse fra et bud eller ved e-post til mottakerens registrerte adresse.
- 12.2. All kommunikasjon mellom Partene kan gjøres elektronisk.
- 12.3. For denne Forvaltningsavtalen gjelder Permians standardvilkår, ref. vedlegg. Ved motstrid mellom Forvaltningsavtalen og standardvilkårene skal Forvaltningsavtalen ha forrang.

13. KONFLIKTLØSNING

- 13.1. Skulle Permian oppdage forhold under Fondets kontroll, som etter Permians oppfatning, dersom de ikke skulle bli korrigert, vil kunne føre til at Fondet eller Permian ikke vil utøve sin virksomhet i tråd med gjeldene lover og regler eller tilsynspraksis og derfor utgjøre en trussel mot Permians aif-konsesjon, skal Permian gjøre Fondet oppmerksom på dette og sammen med Fondet søke en rask løsning av forholdet.

Permian skal ha rett til å sette en tidsplan og instruere Fondet til å fatte de nødvendige beslutninger for å rette opp forholdet.

- 13.2. Med henvisning til bestemmelsen over, for det tilfelle at Fondet skulle nekte å fatte de beslutningene som etter Permians oppfatning er nødvendige, skal dette utgjøre et vesentlig mislighold av denne Forvaltningsavtalen.

Oslo, 2. juli 2020

For Fondet

For Permian Fund Services AS

Rasmus Bertram, styreleder

Marianne Normann, daglig leder

For Fondet

Per Egeland, styremedlem

VEDLEGG 1 – STANDARDVILKÅR FOR TJENESTER LEVERT AV PERMIAN-GRUPPEN

Permian's standard terms (“**Standard Terms**”) complements what is otherwise agreed between Permian and the client in one or more separate agreements (“**Agreement**”). The Standard Terms are inferior to specific agreed terms.

1. The engagement – performance

Services and deliveries are defined in the Agreement. If in practice it becomes clear that there are unforeseeable circumstances and that these will influence the content and/or scope of services in a not insignificant degree, Permian is entitled to renegotiate the affected parts of the Agreement.

2. Information, communications and confidentiality

For Permian to be able to work effectively in the execution of the work, it is important that:

- 2.1. The client is clear in the description of the various tasks. Where there are conflicting interests or requirements, the client must establish the priority of the tasks.
- 2.2. The client is available and sets aside enough time to provide feedback to Permian when requested within a reasonable time and to assist in necessary information gathering.
- 2.3. The client provides correct and complete information where Permian is dependent on this to perform the work, or where such supplies are important for an efficient and effective work process.
- 2.4. Permian shall be able to communicate with the client through e-mail. The client accepts the risk associated with such communications, for instance, that e-mails can be stopped by firewalls. Normally this should not occur, and the system will provide notification that the e-mail has not arrived. Errors can however occur, and Permian cannot provide guarantees on such matters. Permian does however, update computer software regularly and follow IT procedures designed to minimize the risk of errors.
- 2.5. The client guarantees that it has the right to give Permian the information transmitted and that this can be used in the execution of the work.
- 2.6. The client shall keep Permian continuously informed about issues which may impact on the engagement.
- 2.7. Permian employees work under strict confidentiality and have signed confidentiality statements as part of their employment contracts. Confidentiality is also a part of Permian’s internal control procedures and is subject to regular review. Internal confidentiality requirements and client agreements must bend when required by law (e.g. anti-money laundering legislation).
- 2.8. Upon signing the Agreement, the client accepts that Permian shares confidential information with those who need to know to undertake work for the client in accordance with the Agreement.

3. Personal information

This section 3 is only applicable if Permian shall process personal data on behalf of the client and shall secure that the data processing is compliant with national data protection legislation as amended from time to time.

- 3.1. The Agreement shall stipulate i) the subject matter, duration, nature and purpose of Permian’s processing of personal data, ii) the types of personal data to be processed by Permian, and iii) the categories of data subjects to whom the client’s personal data relates.
- 3.2. Permian shall take reasonable steps to limit access to personal data and to ensure the reliability of any with such access. All such individuals are subject to confidentiality undertakings.
- 3.3. Permian shall establish technical and organisational measures to secure that the processing of personal data complies with the requirements in national general data legislation and this section.
- 3.4. Following agreement with the client, Permian may engage third parties to supply the client with services and thereby process personal data in accordance with the contract. Such use without acceptance from the client shall constitute a material breach of the Agreement. Such third parties shall be subject to similar terms relating to data processing as set out in this section, and Permian is responsible for any such third parties’ data processing.
- 3.5. Permian shall not transfer personal data to any sub-processor outside the European Economic Area unless prior to such transfer, valid grounds for transfer is established.

- 3.6. Permian shall assist the client by implementing appropriate technical and organisational measures, insofar as this is possible, for the fulfilment of the client's obligations, to respond to requests to exercise data subject rights under national general data protection legislation.
- 3.7. Permian shall promptly notify the client if it receives a request from a data subject in respect of personal data being processed by Permian under the Agreement and ensure that it does not respond to that request except on the documented instruction from the client or as required by legislation.
- 3.8. Permian shall notify the client without undue delay upon becoming aware of a personal data breach affecting the client's personal data being processed by Permian under the Agreement, providing the client with sufficient information to allow the client to subsequently and appropriately inform data subjects.
- 3.9. Permian shall co-operate with the client and take reasonable steps to assist in the investigation, mitigation and remediation of each such personal data breach as described above.
- 3.10. Permian shall provide reasonable assistance to the client with any data protection impact assessments, and prior consultations with relevant supervising authorities, in relation to the processing of personal data by Permian under the Agreement.
- 3.11. Subject to section 3.12 and 3.13 and national legislation, after the termination of the Agreement, Permian shall provide written confirmation to the client that all copies of the personal data being processed by Permian under the Agreement have been deleted.
- 3.12. Subject to section 3.13 and national legislation, the client may, after the termination of the Agreement, require Permian to i) return a complete copy of all personal data processed under the contract by secure file transfer, and ii) delete all other copies of such personal data.
- 3.13. Permian may retain personal data processed under the Agreement to the extent and for such period as required by applicable national legislation. Permian shall ensure the confidentiality of all such personal data and that it is processed only as necessary for the purpose(s) specified in applicable national legislation.
- 3.14. Permian shall upon the client's request make available all information necessary to demonstrate that the processing of personal data under the Agreement is compliant with this section, and shall allow for and contribute to audits, including inspections, by the client or an auditor mandated by the client. The client shall give Permian reasonable notice of any audit or inspection.

4. Conflict of interests

- 4.1. As long Permian is working under the Agreement, Permian will when and if it becomes aware, confer with the client on any possible issues of conflicts of interest or of possible risk of violating the professional loyalty or independence requirements.
- 4.2. If an assignment for a potential client may conflict with the interests of the client, and Permian is familiar with this, Permian will confer with the affected parties before entering a new agreement.
- 4.3. Permian employees must not act in such a way that there is a risk that he must control his own services, or that there is a risk that he performs functions that are part of the client's decision-making process.

5. Fees and payment obligations

- 5.1. The fees payable to Permian are as stated in the Agreement.
- 5.2. Unless otherwise agreed, invoicing will be made quarterly in advance with a subsequent adjustment against actual time spent on the engagement.
- 5.3. Unless otherwise is stated in the Agreement, Permian's hourly rates are as follows:

Assistant:	NOK 775 / SEK 785	Manager:	NOK 1 835 / SEK 1 840
Junior 1:	NOK 935 / SEK 925	Senior Manager:	NOK 2 100 / SEK 2 100
Junior 2:	NOK 1 080 / SEK 1 080	Director:	NOK 2 650 / SEK 2 650
Senior 1:	NOK 1 250 / SEK 1 255	Partner:	NOK 3 135 / SEK 3 160
Senior 2:	NOK 1 520 / SEK 1 515		

- 5.4. Permian's hourly rates and fixed fees are subject to annual adjustment as of January 1 each year. The adjustment will follow the development in wages for administrative personnel in the financial sector.
- 5.5. Permian's rates and fees are before value added tax. VAT will be invoiced if the tax authorities or an applicable court determine that VAT is payable.

- 5.6. Permian services delivered without VAT are added 9.2 % to compensate Permian for partial loss of entitlement to deduct input VAT. Permian has a right to invoice VAT if the services are subject to VAT.
- 5.7. Permian is entitled to invoice services delivered, biweekly.
- 5.8. Permian invoices are due for payment 10 days after the invoice date.
- 5.9. Objections to deliveries and invoices must be communicated to Permian at least one week before the due date.
- 5.10. If parts of the services provided by Permian are disputed, the client shall be entitled to withhold payment of the portion of the invoice amount relating to such disputed services.
- 5.11. If Permian fees and expenses are not paid in due time, Permian may request statutory interest to be added to the overdue amounts.

6. Documentation of identity

In accordance with the terms of anti-money laundering legislation, Permian is entitled to request the client, including but not limited to its board and management, to document their identity and to take any other action as required by the legislation.

7. Restrictions

- 7.1. Unless otherwise agreed, assessments, advice or recommendations provided by Permian shall only be for the client's internal consideration and should not be used in any other context than that which was assumed at the time of entering the Agreement.
- 7.2. The client shall hold Permian harmless for any loss incurred from lack of performance by the client.
- 7.3. The client retains the ownership and commercial rights to all documentation of results and data and documents (in whatever medium), that are handed over to the client from Permian, including its own data included in such documents. Permian will retain the intellectual property rights to any propriety background materials (models, systems, etc.).
- 7.4. Permian is the owner of any intellectual property rights arising from the assignment related to the operations of Permian, including but not limited to patents, copyrights, trademarks, designs, models, trade secrets, ideas, concepts and know-how. Permian is free to use and develop this working for other clients.
- 7.5. Permian reserves the right to use the agreed services and/or deliveries as reference material for Permians own personnel provided that no information relating to the client may be shared with such other clients.
- 7.6. Following termination of the Agreement, the client has an absolute right to retrieve any and all data regarding the client or its operations, electronic or otherwise, from Permian in any reasonable electronic format. In addition, the client will, for its own use and for the future, always retain a right to use, copy, modify, develop, license or similar any format, concepts or similar that was established in co-operation between the parties and used during the term of the Agreement.
- 7.7. If without prior agreement, a party directly or indirectly, hires an employee of the other party at any time when such employee is employed by the other party or within six months after such employment ends, then that party shall reimburse the other liquidated damages in an amount equal to one third of the employee's salary at the time of leaving her/his employment. The term "hire" shall mean to employ as an employee or to engage as an independent contractor, whether on full-time, part-time or temporary basis. This provision will remain in effect during the term of the Agreement and for a period of one year after its expiration or termination.

8. Liability

- 8.1. Neither party may make the other party liable for claims related to errors, damage, accident, virus or similar which may arise from electronic communication.
- 8.2. Neither party can claim against the other party expenses related to consequential damages, increased costs or expenses, lost earnings or other indirect losses.
- 8.3. Neither party is liable to the other unless the loss incurred is a consequence of intent or gross negligence by the other party.
- 8.4. Permian's total liability shall be limited to an amount equal to 3 times the fee for the part of the work from which the responsibility stems, but never higher than the total of 1 full year fee.

- 8.5. Permian has no liability for the failure of the client to achieve its commercial goals.
- 8.6. Permian is not liable for damage arising from the use of deliveries by Permian, in any other context or for any other purpose other than for which it was given.

9. Force majeure

- 9.1. Neither party shall be held responsible for not fulfilling the Agreement if the reason is considered a force majeure event.
- 9.2. Force majeure means an occurrence beyond the control of a party, and which the party could not reasonably have foreseen when the Agreement was signed, and that the party could not reasonably be expected to overcome or prevent the consequence of.

10. Termination of the Agreement

- 10.1. The client may terminate the Agreement, for any reason, by giving six months' written notice.
- 10.2. Either party may terminate the Agreement with immediate effect if the other party is in material breach of the Agreement. If such breach may be remedied, the other party shall have 30 days from the date of notice by the other party, to remedy the material breach.
- 10.3. Either party may terminate the Agreement with immediate effect e.g. if the other party becomes insolvent, enters debt negotiations, states insolvency or is put under administration, or loses its regulatory license.

11. Governing law and jurisdiction

The Agreement shall be governed by the legislation in the home country of the Permian entity signing the Agreement and any disputes shall be settled by a normal court of law in the home jurisdiction of that Permian entity.

Stiftelsesdokument for Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Sted: Roald Amundsensgate 6, 0161 Oslo

Dato: 19.02.2020

1. Selskapets stiftere

Selskapets stiftere er:

Foretaksnavn/Navn	Org.nr./Fnr. (11 sifre)	Adresse
Permian Fund Services AS	916 467 079	Roald Amundsensgate 6, 0161 Oslo

2. Aksjetegning og aksjeinnskudd

Hver av stifterne tegner seg for følgende aksjer med pålydende NOK 100,00 per aksje:

Foretaksnavn/Navn	Antall aksjer	Totalt NOK
Permian Fund Services AS	300	30 000

Tegningskursen for aksjene er NOK 100,00.

Aksjeinnskuddsforpliktelsen utgjør således totalt NOK 30 000, hvorav NOK 30 000 utgjør aksjekapital og NOK 0 utgjør overkurs.

Aksjetegningen skjer ved undertegning av dette dokument.

Aksjeinnskuddet gjøres opp ved overføring til selskapets bankkonto som er under etablering i Nordea bank senest 04.03.2020.

3. Selskapets vedtekter

Selskapets vedtekter fremgår av Vedlegg 1 som er en del av stiftelsesdokumentet.

4. Stiftelsesutgifter

Stifterne forbeholder seg å få omkostningene ved selskapets stiftelse dekket av selskapet således:

- Kostnader ved registrering i Foretaksregisteret, Postboks 1400, 8900 Brønnøysund: Begrenset oppad til NOK 5 570
- Bistand ved stiftelse av selskapet fra: Permian Business Partner AS, Roald Amundsensgate 6, 0161 Oslo begrenset oppad til NOK 15 000. Honoraret er beregnet etter vanlige prinsipper.

5. Selskapets styre og revisor

Selskapets styre skal inntil videre bestå av 1 personer, og som medlemmer i styret ble valgt:
Marianne Normann, styreleder

Selskapets revisor er:

Partner Revisjon AS, Dronning Mauds gate 10, 0250 Oslo. Org.nr 922 829 845.

6. Tegning av selskapets firma

Selskapets firma tegnes av styreleder eller to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

7. Underskrifter

Selskapet ble stiftet ved stifternes underskrift på dette dokument.

Roald Amundsensgate 6, 0161 Oslo, 19.02.2020

For Permian Fund Services AS

signert. elektronisk
Ben Guren (Styreleder)

Vedtekter for Cubera Private Equity 2020 Invest AS

(som ved stiftelse 19.02.2020)

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets foretaksnavn er Cubera Private Equity 2020 Invest AS. Selskapet er et aksjeselskap.

§ 2 Virksomhet

Selskapets formål er å drive investeringsvirksomhet, direkte eller indirekte i fond, eller direkte eller indirekte i fond-i-fond strukturer knyttet til private equity, og annen virksomhet som naturlig har sammenheng med dette.

§ 3 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 30 000 fordelt på 300 aksjer, hver pålydende NOK 100.

§ 4 Ledelse

Selskapets firma tegnes av styreleder eller to styremedlemmer i fellesskap.

Styret kan meddele prokura.

§ 5 Overdragelse av aksjer

Ved overdragelse av aksjer har de øvrige aksjeeiere ingen forkjøpsrett.

§ 6 Elektronisk kommunikasjon

Selskapet kan benytte e-post når det skal gi meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende etter aksjeloven til en aksjeeier.

§ 7 Forholdet til aksjeloven

For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

FONDETS STYRE

Roller i styre og ledelse de siste 5 år

Rasmus Bertram

Periode	Selskap	Land	Rolle
Jun. 2014 – Jan 2016	Nordea Bank Abp, filial i Norge	Norge	Head of Frontline Support
Jan. 2016 – Feb 2017	Nordea Bank Abp, filial i Norge	Norge / Sverige	Head of WB Customer Due Diligence
Feb. 2017 – Sept. 2017	Nordea Bank Abp, filial i Norge	Norge	Senior Project Manager
Apr. 2018 – June 2018	Nordea Bank S.A. Luxembourg	Luxembourg	Senior Project Manager
Oct. 2017 – Jan. 2019	Nordea Bank Abp, filial i Norge	Norge	Head of Private Banking Online & Business Management
Jan. 2019 –	Nordea Bank Abp, filial i Norge	Norge	Head of Business Management

Per Egeland

Periode	Selskap	Land	Rolle
01.2013 - 12.2018	Nordea Private Banking	Norge	Leder Private Banking Oslo
01.2019->	Nordea Private Banking	Norge	Leder Wealth Advisory
07.2019->	Strandsåsen vel	Norge	Styremedlem

Marianne Normann

Periode	Selskap	Land	Rolle
Mars 2015 -	DnB Private Equity IV (IS) AS	Norge	Daglig leder
April 2015 - Juli 2016	Permian Business Partner AS	Norge	Daglig leder
Desember 2015 -	Permian Fund Services AS	Norge	Daglig leder
Januar 2018 -	DnB Private Equity V (IS) AS	Norge	Daglig leder
Desember 2018 -	DnB Private Equity VI (IS) AS	Norge	Daglig leder
Mars 2019 -	DnB Private Equity VI AS	Norge	Daglig leder
November 2019 -	DnB PE Direct I (IS) AS	Norge	Daglig leder
November 2019 -	DnB Private Equity VII (IS) AS	Norge	Daglig leder
Mai 2016 -	NC Special Situations AS	Norge	Styremedlem
Januar 2017 -	Cubera PE VIII AS	Norge	Styremedlem
August 2017 -	NC Special Situations 2 AS	Norge	Styremedlem
Juli 2019 -	Tønsberg Kontoreiendom AS	Norge	Styremedlem
November 2019 -	DnB Private Equity VII (IS) AS	Norge	Styremedlem
Februar 2017 -	Cubera PE VIII AS	Norge	Eier
September 2015 -	Permian AS	Norge	Eier

Styrets kontaktdetaljer

Styrets leder

Rasmus Bertram
C/O Nordea Private Banking
Essendrops gate 7
0368 Oslo
Norge

Styremedlem

Per Egeland
C/O Nordea Private Banking
Essendrops gate 7
0368 Oslo
Norge

Styremedlem

Marianne Normann
C/O Permian Fund Services AS
Roald Amundsens gate 6
0161 Oslo
Norge

FORVALTERS LEDELSE

Roller i styre og ledelse de siste 5 år

Marianne Normann (Daglig leder og compliance ansvarlig)

Periode	Selskap	Land	Rolle
Mars 2015 -	DnB Private Equity IV (IS) AS	Norge	Daglig leder
April 2015 - Juli 2016	Permian Business Partner AS	Norge	Daglig leder
Desember 2015 -	Permian Fund Services AS	Norge	Daglig leder
Januar 2018 -	DnB Private Equity V (IS) AS	Norge	Daglig leder
Desember 2018 -	DnB Private Equity VI (IS) AS	Norge	Daglig leder
Mars 2019 -	DnB Private Equity VI AS	Norge	Daglig leder
November 2019 -	DnB PE Direct I (IS) AS	Norge	Daglig leder
November 2019 -	DnB Private Equity VII (IS) AS	Norge	Daglig leder
Mai 2016 -	NC Special Situations AS	Norge	Styremedlem
Januar 2017 -	Cubera PE VIII AS	Norge	Styremedlem
August 2017 -	NC Special Situations 2 AS	Norge	Styremedlem
Juli 2019 -	Tønsberg Kontoreiendom AS	Norge	Styremedlem
November 2019 -	DnB Private Equity VII (IS) AS	Norge	Styremedlem
Februar 2017 -	Cubera PE VIII AS	Norge	Eier
September 2015 -	Permian AS	Norge	Eier

Roald Albrigtsen (Leder risikostyring)

Periode	Selskap	Land	Rolle
Juli 2017 -	Permian Fund Services AS	Norge	Leder risikostyring
2011 - 2017	Realkapital Partners Luxembourg S.A.	Luxembourg	Styremedlem

Truls Evensen (Leder porteføljeforvaltning)

Periode	Selskap	Land	Rolle
2007 -	Lerke Invest AS	Norge	Styremedlem og eier
Aug 2016 -	Permian Fund Services AS	Norge	Leder porteføljeforvaltning

Ledelsens kontaktdetaljer

Daglig leder og compliance ansv.

Marianne Normann
C/O Permian Fund Services AS
Roald Amundsens gate 6
0161 Oslo
Norge

Leder risikostyring

Roald Albrigtsen
C/O Permian Fund Services AS
Roald Amundsens gate 6
0161 Oslo
Norge

Leder porteføljeforvaltning

Truls Evensen
C/O Permian Fund Services AS
Roald Amundsens gate 6
0161 Oslo
Norge

FORVALTERS STYRE

Styrets kontaktdetaljer

Styrets leder

Ben Guren
C/O Permian Fund Services AS
Roald Amundsens gate 6
0161 Oslo
Norge

Styremedlem

Richard Nilsen
Parkveien 25
3186 Horten
Norge

Styremedlem

Bård Kjetil Erdvik
Skaustranda 83
3209 Sandefjord
Norge



Årsregnskap 2019

Permian Fund Services AS

**Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet**

Org.nr.: 916 467 079

Årsberetning 2019

Permian Fund Services AS

Virksomhetens art

Permian Fund Services AS er et selskap der virksomheten er å være forvalter for alternative investeringsfond og mottok sin konsesjon som forvalter under Lov om forvaltning av alternative investeringsfond av Finanstilsynet 22. september 2016. Selskapet er lokalisert i Oslo kommune.

Selskapet er 100% eiet av Permian AS.

Som forvalter av alternative investeringsfond (AIF-forvalter) har selskapet ansvaret for risikostyring og porteføljeforvaltning. Selskapet skal være best på å utføre risikostyring og setter ut hoveddelen av porteføljeforvaltningen til en tredjepart. I tilfeller hvor investeringene i fondet krever begrenset omfang av forvaltning forestår selskapet både forvaltningen og risikostyring, dette gjelder typisk fond som er satt opp for å investere i «fixed assets» (eksempelvis eiendom og skip) eller tilføringsfond til andre regulerte fond.

Regelverket AIFMD er et Europeisk direktiv og selskapets konsesjon som AIF-forvalter gir tilgang til hele det Europeiske kapitalmarked. Per i dag har Permian-gruppen kontorer i Oslo og Stockholm og vil kunne bistå kunder på en effektiv og hensiktsmessig måte i Norden.

Hos Permian vil forvaltere kunne dele infrastruktur for blant annet risikostyring og lov overholdelse, et område som kan oppleve mindre fokus i rendyrkede forvaltermiljøer. Modellen Permian har bygget er en kjent modell i Europa, men den første i sitt slag i Norge. Med dette kan Permian-gruppen tilby et komplett spekter av tjenester til fondsnæringen, med fokus på de nordiske aktørene i markedet.

Fortsatt drift

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

Oversikt over regnskapet og fremtidig utvikling

Driftsinntektene i 2019 utgjorde MNOK 1,9 Sammenlignet med MNOK 2,2 i 2018. Resultatgraden ble redusert fra 38% i 2018 til 18% i 2019. Reduksjonen i resultatgrad skyldes et lavere antall fondsetableringer, tap på fordringer og en høyere andel personalkostnader belastet etter endring av prinsipper i gruppen. Sammenlignet med budsjett er tallene for 2019 noe lavere enn forventet, dette forklares med en høyere inntekt som utlignes av en tilsvarende økning i personalkostnad, samt et merforbruk av innleide grupperessurser og tap på fordringer. Selskapet er fortsatt i en oppstartsfase og er også ansett å være en viktig markedsføringskanal for Permian-gruppen som helhet.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2019 var 86%. Styret mener at likviditet og egenkapital er tilfredsstillende. Selskapet tilfredsstillter AIF-lovens krav til kapitaldekning, for ytterligere beregninger vises til notene 11 og 12 til årsregnskapet.

Permian Fund Services AS hadde ved utgangen av 2019 fem aktive fond under forvaltning. I 2020 vil selskapet fortsette sitt arbeid med markedsføring og salg, og har igangværende dialog med flere potensielle nye kunder og fondsetableringer. Det er forventet at Selskapet som følge av corona pandemien vil merke noe nedgang og forsinkelse i nye kundeetableringer. Eksakt utfall er vanskelig å anslå, men ledelsen følger løpende opp aktiviteten og ser dette opp mot behovet for personal som innsatsfaktor for å drifte Selskapet på en hensiktsmessig måte.

Årsberetning 2019 - fortsetter

Redegjørelse for årsregnskapet

Styret kjenner ikke til noen forhold av viktighet for å bedømme selskapets stilling og resultat som ikke fremgår av regnskapet og balansen med noter. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Permian Fund Services AS er eksponert for finansiell risiko på ulike områder, spesielt likviditetsrisiko. Målsettingen er å avdempe den finansielle risikoen i størst mulig grad. Selskapets nåværende strategi innbefatter ikke bruk av finansielle instrumenter, men dette er gjenstand for løpende vurdering av styret. Selskapets løpende inntekter og resultat avhenger av de avtaler som inngås i forbindelse med forvaltningstjenester.

Markedsrisiko

Permian Fund Services AS er i mindre grad eksponert for endringer i valutakurser, da selskapets inntekter er avtalt i norske kroner. Selskapet er også lite eksponert for endringer i rentenivået, da selskapet er finansiert ved egenkapital. Indirekte vil selskapet bli påvirket av utviklingen i fondene selskapet har under forvaltning, og ulike krav og restriksjoner myndighetene pålegger både fond og forvaltere. Spesielt valuta og aksjemarkedet opplever en kraftig korreksjon som følge av Corona pandemien og Selskapets ledelse vil overvåke utviklingen i fondene under forvaltning nøye i tiden som kommer.

Kredittrisiko

Permian Fund Services AS har kredittrisiko knyttet til utestående fordringer. Utestående fordringer er usikret. Selskapet har gode rutiner og tett oppfølging av kundefordringer. Det er i 2019 resultatført NOK 165 000 i tap på opptjent ikke fakturert inntekt, som følge av to fond som ble påbegynt i 2017, men som er besluttet avvirket og avregistrert hos Finanstilsynet i 2019. Utover dette har det ikke vært tap på fordringer. Brutto kreditteksponering på balansedagen utgjør totalt NOK 3,05 mill. for selskapet i 2019, hvorav NOK 2,58 mill. er konserninterne fordringer.

Likviditetsrisiko

Selskapet vurderer likviditeten i selskapet som god, og har fokus på forfalte fordringer. Kortsiktig likviditetsbehov styres ved lån eller utlån innad i Permian-konsernet, samt tett oppfølging gjennom to-ukentlig likviditetsrapportering.

Arbeidsmiljø, likestilling og diskriminering

Permian Fund Services AS har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har innarbeidet en personalpolitikk anses for å være kjønnsnøytral på alle områder. Selskapet hadde ved årets utløp 4 ansatte, 1 kvinne og 3 menn. Selskapets styre består av 3 personer, hvorav 3 er menn.

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak i denne forbindelse. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid. Totalt sykefravær siste år har vært på totalt 3 dager, som utgjør tilnærmet 0% av total arbeidstid i regnskapsåret.

Miljørapportering

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet.

Forsknings- og utviklingsaktiviteter

Selskapet har deltatt i forsknings- og utviklingsaktiviteter i 2019 knyttet til et IT-teknologiorientert Skattefunn-prosjekt i samarbeide med flere av selskapene i Permian gruppen.

Årsberetning 2019 - fortsetter

Årsresultat og disponeringer

I 2019 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr -260 643 som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Avsatt til utbytte	0
Mottak av konsernbidrag	0
Overført fra annen egenkapital	260 643

Oslo, 25.03.2020
Styret i Permian Fund Services AS

Ben Guren
styreleder

Bård Kjetil Erdvik
styremedlem

Richard Nilsen
styremedlem

Marianne Normann
daglig leder

Resultatregnskap

Permian Fund Services AS

	Note	2019	2018
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Honorarinntekter	2	1 754 313	1 426 336
Annen driftsinntekt		121 851	812 513
Sum driftsinntekter		1 876 164	2 238 849
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	-1 379 408	-680 583
Annen driftskostnad	3	-878 090	-723 511
Sum driftskostnader		-2 257 498	-1 404 094
Driftsresultat		-381 334	834 755
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	49 757	17 919
Annen renteinntekt		514	186
Annen finansinntekt		9 602	751
Annen rentekostnad		-18	-818
Annen finanskostnad		-19 155	-9 800
Resultat av finansposter		40 702	8 238
Ordinært resultat før skattekostnad		-340 633	842 993
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-79 990	214 394
Ordinært resultat		-260 643	628 599
Årsresultat		-260 643	628 599
Overføringer			
Avsatt til annen egenkapital		0	628 599
Overført fra annen egenkapital		260 643	0
Sum overføringer	8	-260 643	628 599

Balanse

Permian Fund Services AS

Eiendeler	Note	31.12.2019	31.12.2018
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	9	87 070	7 080
Sum immaterielle eiendeler		87 070	7 080
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap		0	90 000
Sum finansielle anleggsmidler		0	90 000
Sum anleggsmidler		87 070	97 080
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	5	131 329	639 813
Andre kortsiktige fordringer	4	2 620 195	3 197 826
Sum fordringer	13	2 751 524	3 837 639
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6	219 587	221 798
Sum likvider		219 587	221 798
Sum omløpsmidler		2 971 111	4 059 437
Sum eiendeler		3 058 181	4 156 517

Balanse

Permian Fund Services AS

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2019	31.12.2018
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	7	100 000	100 000
Overkurs		1 771 000	1 771 000
Annen innskutt egenkapital		475 241	475 241
Sum innskutt egenkapital		2 346 241	2 346 241
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		272 873	533 516
Sum opptjent egenkapital		272 873	533 516
Sum egenkapital	8, 11	2 619 114	2 879 757
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	38 530	72 541
Skyldig offentlige avgifter		115 734	202 904
Annen kortsiktig gjeld		284 803	1 001 315
Sum kortsiktig gjeld		439 067	1 276 760
Sum gjeld		439 067	1 276 760
Sum egenkapital og gjeld		3 058 181	4 156 517

Oslo, 25.03.2020

Styret i Permian Fund Services AS

Ben Guren
styreleder

Bård Kjetil Erdvik
styremedlem

Richard Nilsen
styremedlem

Marianne Normann
daglig leder

Indirekte kontantstrøm

Permian Fund Services AS

	Note	2019	2018
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		-340 633	842 993
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		15 581	9 580
Endring i kundefordringer		508 484	-606 952
Endring i leverandørgjeld		-34 011	-87 560
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-226 051	-198 617
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-76 630	-40 556
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak		74 419	50 420
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		74 419	50 420
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-2 211	9 864
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		221 798	211 934
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		219 587	221 798

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk, samt forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak m.m.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelle verdier på etableringstidspunktet, og korrigeres ikke til virkelig verdi som følge av rentendringer.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet, uten hensyn til eventuelle senere rentendringer.

Valuta

Årsregnskapet avlegges i NOK, som er selskapets funksjonelle valuta. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Inntekter

Tjenester inntektsføres etterhvert som de leveres. For oppdrag med avtale om resultatbasert vederlag anses inntekten innvunnet når definerte mål er oppnådd. Forvaltningshonorar hvor selskapet fakturerer fondet og leverandør av porteføljeforvaltningstjenesten (outsourcing partner) fakturerer selskapet for tilsvarende beløp, nettoføres i resultatregnskapet.

Datterselskap

Aksjer i datterselskaper og andel i tilknyttet selskap vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Kostprisen økes når morselskapet tilfører datterselskapet økt egenkapital ved kapitalutvidelse eller når det gis konsernbidrag fra morselskapet til datterselskapet. Kostprisen reduseres når mottatt utbytte eller konsernbidrag fra datterselskapet overstiger vår andel av opptjent egenkapital i selskapet etter kjøpet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetningen til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene. I tillegg er det foretatt en generell avsetning for å dekke tapsrisiko som ikke var kjent på vurderingstidspunktet.

Gjeld

Gjeld balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Pensjoner

Selskapet har kollektiv (sikret) pensjonsordning for ansatte. Ordningen er en innskuddsplan, dvs. at selskapet ikke har ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad når de forfaller. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt skal beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og på grunnlag av eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, utlignes.

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 1 Regnskapsprinsipper - fortsetter

Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til fremføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige overskudd. Utsatt skatt og utsatt skattefordel som kan balanseføres, er oppført netto i balansen med nominell verdi.

Selskapets virksomhet vurderes å være omfattet av reglene om finansskatt, gjeldende fra 01.01.2017. Dette innebærer at arbeidsgiveravgiftsgrunnlaget vil belastes med en ekstra skatt på 5%. Denne skatten vises som som annen driftskostnad i resultatregnskapet. I tillegg er selskapskatten 25% også i 2019.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

Note 2 Honorarinntekter fordelt på geografisk marked

	2019	2018
Norge	1 754 313	1 426 336
Sverige	0	0
Sum honorarinntekter	1 754 313	1 426 336

Honorarinntektene omfatter forvaltningstjenester.

Annen driftsinntekt relaterer seg til et skattefunnprosjekt som pågår i Permian-gruppen og er timer fakturert til prosjektet under Permian AS.

Note 3 Ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.v.

Lønnskostnader:

Lønnskostnader består av følgende poster:

	2019	2018
Lønn og andre godtgjørelser	1 365 675	1 721 553
Intragroupservices	- 383 966	-1 431 508
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	277 268	289 700
Pensjonskostnader	68 812	75 254
Andre personalkostnader	51 619	28 553
Sum lønnskostnader	1 379 408	683 552

Gjennomsnittlig antall årsverk	1,2	0,8
--------------------------------	-----	-----

Selskapet har 4 ansatte (ikke årsverk). I en oppbyggingsfase har selskapet delt ansatte med søsterselskapet Permian Business Partner AS, tilsvarende blir personalkostnadene delt mellom de to selskapene ihht. fastsatte stillingsprosentene.

Godtgjørelser:

Følgende godtgjørelser er gitt til selskapets ledende personer:

	Daglig leder	Styret
Lønn	558 399	0
Annen godtgjørelse	3 469	60 000
Premie for obligatorisk tjenstepensjon	21 633	0
Sum	583 501	60 000

Daglig leder inngår i selskapets ordinære pensjonsordning på lik linje med øvrige ansatte.

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 3 Ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.v. - fortsetter

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer, aksjeeiere m.v.:

Styrets medlemmer har ingen lån i selskapet. Det finnes ingen avtaler om fremtidige eller nåværende utbetalinger av pensjoner eller bonusavtaler.

Pensjoner:

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov. Selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning omfatter alle ansatte.

Revisor:

<i>Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift):</i>	2019	2018
Lovpålagt revisjon	56 306	62 025
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	14 788	10 000
Sum honorar til revisor	56 306	72 025

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

<i>Kortsiktige fordringer:</i>	2019	2018
- Permian AS	2 025 384	1 198 443
- Permian Business Partner AS	564 022	1 819 056
- Permian Administration AB	0	14 322
Sum kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	2 589 405	3 031 821

<i>Kortsiktig gjeld:</i>	2019	2018
- Permian AS	0	0
- Permian Business Partner AS	0	0
Sum kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	0	0

<i>Leverandørgjeld:</i>	2019	2018
- Permian AS	0	0
- Permian Business Partner AS	22 079	38 586
Sum leverandørgjeld til selskap i samme konsern	22 079	38 586

Konsernet har interne låneavtaler som sikrer at tilgjengelig likviditet innad i konsernet kan benyttes selskapene imellom. Kortsiktig likviditetslån er beregnet med 2,5%, men ble endret fra 1 juli til 3,5%.

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 5 Kundefordringer

	2019	2018
Kundefordringer til pålydende	131 329	639 813
Avsetning til tap	0	0
Balansført verdi av kundefordringer 31.12	131 329	639 813
Endring i avsetning til tap	0	0
Realiserte tap	165 000	0
Sum resultatførte tap på krav	165 000	0

Eventuelt kostnadsført tap blir klassifisert som annen driftskostnad i regnskapet.

Note 6 Bankinnskudd

<i>Selskapet har følgende bundne bankmidler:</i>	2019	2018
Skattetrekkkonto	68 058	117 583
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	67 843	117 406

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.

Note 7 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

<i>Aksjekapital i selskapet ved utgangen av året:</i>	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	100	1 000	100 000

<i>Oversikt over aksjonærene i selskapet ved utgangen av året:</i>	Aksjeklasse	Eierandel
Permian AS	Ordinære	100%

Note 8 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2018	100 000	1 771 000	475 241	533 516	2 879 757
Kapitalforhøyelse	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	-260 643	-260 643
Egenkapital pr 31.12.2019	100 000	1 771 000	475 241	272 873	2 619 114

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 9 Skattekostnad

<i>Grunnlag for betalbar skatt:</i>	2019	2018
Resultat før skattekostnad	-340 633	842 993
Permanente forskjeller:		
- Kostnader uten skattemessig fradrag (renter, kontingenter, gaver, repr.)	5 092	5 003
- Tap ved realisasjon av aksjer/andeler	15 581	9 580
- Andre poster (3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden, stiftelse)	0	0
Grunnlag for årets skattekostnad	-319 960	857 576
Endring i midlertidige forskjeller	-29 000	43 211
Overført fra underskudd til fremføring (ikke balanseført skattefordel)	0	0
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	-348 960	900 787
Overført til/fra underskudd til fremføring	348 960	-900 787
Mottatt/avgitt konsernbidrag	0	0
Skattepliktig inntekt	0	0

<i>Fordeling av skattekostnaden:</i>	2019	2018
Betalbar skatt (25%)	0	0
Skatteeffekt av konsernbidrag	0	0
Endring i utsatt skatt	-79 990	214 394
Skattekostnad	-79 990	214 394

<i>Spesifikasjon av midlertidige forskjeller:</i>	2019	2018	Endring
Fordringer pensjon	29 000	0	29 000
Underskudd til fremføring	-377 280	-28 320	-348 960
Sum midlertidige forskjeller	-348 280	-28 320	-319 960
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25%	-87 070	-7 080	-79 990
Nedvurdering av utsatt skattefordel	0	0	0
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	-87 070	-7 080	-79 990

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

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 10 Beregning av fjorårets faste kostnader

Med referanse til AIF-loven § 2-7 er fjorårets faste kostnader beregnet i samsvar med Finanstilsynets rundskriv 10/2014 og rapportert som en del av årsregnskapet til erstatning for separat revisorbekreftelse.

	2019	2018
Sum inntekter	1 936 037	2 274 253
Negativt resultat før skatt	-340 633	0
35% av honorar til agenter	0	0
Positivt resultat før skatt	0	842 993
Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelsen, m.fl.	0	0
Andre disposisjoner av foretakets overskudd før skatt, forutsatt at disse er fullt ut variable	0	0
Regnskapsført kurtasje eller annen variabel godtgjørelse	0	0
Variable avgifter til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregister og oppgjørssentraler	0	0
Renteutgifter i sammenheng med oppbevaring av klientmidler	0	0
Engangskostnader i sammenheng med ekstraordinær virksomhet etter godkjenning av Finanstilsynet	0	0
Sum fjorårets faste kostnader	2 276 670	1 431 260
Krav til ansvarlig kapital (Høyeste av EUR 125 000 og 25% av faste kostnader)	1 232 975	1 241 355

Note 11 Kapitaldekning

<i>Startkapital:</i>	2019	2018
Jfr AIF-loven § 2-6 - EUR 125 000, omregnet til NOK med balansedagens valutakurs	1 232 975	1 241 355
<i>Ansvarlig kapital:</i>	2019	2018
Ren kjernekapital	2 532 044	2 872 677
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Fradrag	0	0
Sum ansvarlig kapital	2 532 044	2 872 677
<i>Kapitaldekning:</i>	2019	2018
Beregningsgrunnlag basert på faste kostnader, men ikke mindre enn EUR 125 000	15 412 188	15 516 938
Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag (kommende år)	1 232 975	1 241 355
Kapitaldekningsprosent	16,4 %	18,5 %
<i>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital:</i>	2019	2018
Ren kjernekapital	2 532 044	2 872 677
Utsatt skattefordel	87 070	7 080
Bokført egenkapital	-2 619 114	-2 879 757
Avvik	0	0

Noter til regnskapet

Permian Fund Services AS

Note 12 Restløpetid på eiendeler og gjeld

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 mnd - 1 år	1 år - 5 år	Over 5 år	Uten avtalt løpetid	Totalt
Investering i datter	0	0	0	0	0	0	0
Kundefordringer	131 329	0	0	0	0	0	131 329
Andre korts.fordr.	7 589	11 600	11 600	0	0	2 589 405	2 620 194
Bankinnskudd	219 587	0	0	0	0	0	219 587
Kortsiktig gjeld	82 720	356 347	0	0	0	0	439 067

Note 13 Garantiansvar

Det er stil sikkerhet til Handelsbanken for lån på 3 millioner og kassekreditt på 2,5 millioner til fordel for selskapene Permian Business Partner AS og Permian AS. Sikkerhet er gitt ved pant i enkle pengekrav i virksomheten. Bokført verdi av pantstillelsen er 3 millioner pr. 31.12.19, hvor kassekreditten er ubenyttet. Garantiansvaret deles med konsernselskapene Permian Business Partner AS og Permian AS.

Til generalforsamlingen i Permian Fund Services AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert **Permian Fund Services AS'** årsregnskap som viser et underskudd på **NOK 260 643**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende 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 International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (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 utilsiktede 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

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 utilsiktede 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 som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på 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 utilsiktede 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 utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at 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, 30. mars 2020

PARTNER REVISJON AS

Nils Frode Johansen
Statsautorisert revisor

DEPOTMOTTAKERAVTALE

mellom

Permian Fund Services AS
(org.nr 916 467 079) ("Forvalter")

og

AIF Depository AS, Org. nr. 997 318 250 ("Depotmottaker")

Bakgrunn

Norske alternative investeringsfond skal ha én depotmottaker med nærmere bestemte oppgaver knyttet til kontantstrømmer og registrering av fondets eiendeler og kontroll av Forvalters disposisjoner over fondets midler (aifl. kap. 5). Forholdet mellom forvaltningsselskapet og depotmottakeren reguleres skriftlig i denne avtalen.

Innhold

Avtalen er bygget opp slik:

- Avtaletekst
- Bilag:
 1. Informasjon om fondet
 2. Service avtale (SLA)
 3. Godtgjørelse
 4. Kommunikasjon
 5. Leveranseliste til Depotmottaker ved oppstart
 6. Standardvilkår for AIF Depository som er en del av Permian-Gruppen

Ved motstrid mellom Depotmottakeravtalen og Bilagene, har Bilagene, med unntak av Bilag 6, forrang.

1. Partene

Forvalter har tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond i medhold av lov om alternative investeringsfond av 20. juni 2014 nr. 28 ("aifl." eller «AIF-loven»). Forvalters virksomhet er underlagt AIF-loven med tilhørende forskrift av 26. juni 2014 ("AIF-forskriften"). Det fremgår av AIF-forskriften §§ 8-10 og 8-2 at også forordning EU nr. 231/2013, den såkalte «Level 2», og forordning EU nr. 447/2013, gjelder som norsk forskrift.

Depotmottaker er et foretak under offentlig tilsyn som yter depotmottakertjenester, jf. aifl. § 5-2, femte ledd og AIF-forskriften § 6-1, første ledd.

Forvalter er forvalter for **Cubera Private Equity 2020 Invest AS (Fondet)**, et alternativt investeringsfond etablert med basis i vedtekter og tilbudsdokument. (de «Grunnleggende Dokumentene»). Forvalter er pålagt å sikre at det blir gjort avtale om levering av depotmottakertjenester for Fondet. Denne avtalen er således inngått av Forvalter på vegne av **Permian Fund Services AS** og det er Fondet som skal dekke kostnadene for depotmottakertjenester.

Forvalter, Fondet og Depotmottaker omtales også i denne avtalen som Part, Parter eller Partene.

2. Forvalters og Fondets roller og oppgaver

Forvalter skal sørge for at Fondet er registrert og forvaltes i samsvar med «god forretningsskikk.» Herunder at kontantstrømmene følger lover, regler, Fondets vedtekter og avtalene med investorene, alle eiendeler er medtatt og forsvarlig sikret og all gjeld er med, samt at dette er korrekt inkludert og registrert i rapporteringen til investorene og til Depotmottaker.

Se bilag 2 for nærmere beskrivelse av Forvalters/Fondets roller og oppgaver vis a vis Depotmottaker.

3. Depotmottakers rolle og oppgaver

Depotmottakers oppgaver er å se etter at Forvalter har sørget for at Fondet er forvaltet i tråd med «god forretningsskikk» og ellers utføre arbeidet i samsvar med relevante bestemmelser i AIF-loven kapittel 5, AIF-forskriften kapittel 6 og kommisjonsforordning nr 231/2013, med senere endringer.

Depotmottaker skal opptre ærlig, rettferdig, profesjonelt, uavhengig og i det alternative investeringsfondets og dets investorers interesse.

Depotmottakers oppgaver har tre hovedelementer:

Oppbevare bevis på eierskap

- Oppbevare bevis på eierskap
- Verifisere og overvåke eierskap
- Legitimitetskontroll

Likviditetskontroll

- Identifisere kontantstrømmer
- Avstemme vesentlige transaksjoner
- Kvalitetssikre utbetalinger

Overvåke Fondets aktiviteter

- Kontrollere etterlevelse av lovverk og retningslinjer
- Kontrollere etterlevelse av avtalevilkår, eksempelvis verdsettelse
- Kontrollere Forvalters disposisjoner for å sikre andelseiernes interesser

Depotmottaker bestemmer nivået på kontrollen – både hva angår frekvens og omfang. Forvalter plikter å medvirke til at Depotmottaker kan utføre sin kontrollfunksjon på en mest mulig effektiv måte.

(Se bilag 2 for nærmere beskrivelse av depotmottakers rolle og plikter og bilag 5 hva Forvalter skal levere til Depotmottaker.)

4. Bruk av tredjepart - opplysningsplikt

Depotmottakers adgang til å sette bort utførelsen av bestemte oppgaver til et annet foretak reguleres av aifl. § 5-3 sjettede ledd jf. AIF-forskriften § 6-3.

Forvalters adgang til å sette bort utførelsen av bestemte oppgaver til et annet foretak reguleres av aifl. § 3-5 og AIF-forskriften § 3-1.

Partene skal på forespørsel gi opplysninger til den annen Part om hvem de aktuelle oppgavene utføres av, og på forespørsel opplyse om hvilke kriterier som er lagt til grunn ved valget av tredjepart, samt hvilke tiltak som er gjort for å føre tilsyn med denne.

5. Innsyn og etterprøving

Forvalter forplikter seg til så lenge Avtalen løper å tillate at Depotmottaker får tilgang til all relevant informasjon slik at en fortløpende kontroll og oppfølging i henhold til Avtalen kan gjennomføres.

Depotmottaker skal på forespørsel gi Forvalter den informasjon som er relevant for at Forvalter skal kunne etterprøve Depotmottakers oppfyllelse av de forpliktelser som følger av Avtalen.

6. Godtgjørelse

Bestemmelser om godtgjørelser reguleres av Bilag 3 til Avtalen.

Dersom Finanstilsynet stiller opp krav til rapportering eller oppfølging av Depotmottaker på tidspunktet for avtaleinngåelse som Depotmottaker ikke med rimelighet burde ha forutsett, skal Partene igjen diskutere kompensasjon under denne avtalen.

7. Endring av avtalen

Avtalen kan kreves endret dersom dette er nødvendig som følge av pålegg fra Finanstilsynet eller andre offentlige organer.

Hver av Partene kan kreve at Avtalen endres dersom det er nødvendig som følge av endringer i rammevilkår.

8. Taushetsplikt

Ansatte hos Depotmottaker har taushetsplikt om det de under sin virksomhet får kjennskap til om andres forhold, med mindre noe annet er særskilt bestemt i lov eller forskrifter gitt med hjemmel i lov. Denne taushetsplikten gjelder også enhver som utfører arbeid, oppdrag eller tillitsverv for Depotmottaker, selv om vedkommende ikke er ansatt hos Depotmottaker. Taushetsplikten gjelder også dersom Avtalen opphører, uansett hva årsaken til opphøret måtte være.

Depotmottaker har plikt til å utarbeide instruksjoner for håndtering av taushetsbelagt informasjon. Forvalter kan til enhver tid kreve opplysninger av Depotmottaker for å forvise seg om at taushetsplikten overholdes.

9. Erstatning

Depotmottakers erstatningsansvar etter denne avtale reguleres av de til enhver tid gjeldende regler i lov om forvaltning av alternative investeringsfond. Depotmottakers ansvar begrenses ikke av at

Depotmottaker eventuelt har valgt å overlate oppbevaringen av alle eller deler av Fondets midler til en tredjepart, med mindre Depotmottaker har frasagt seg sitt ansvar i samsvar med AIF-forskriften § 6-4. Pr. dato for inngåelse av denne Avtalen har ikke Depotmottaker frasagt seg sitt ansvar i samsvar med nevnte lovparagraf. For øvrig reguleres Partenes forhold av de til enhver tid gjeldende erstatningsrettslige regler.

For øvrig henvises det til Permian-gruppens gjeldende standardvilkår. (Se vedlegg 6)

10. Avtalens gyldighet

Denne avtalen er kun gyldig når melding om markedsføring av fondet er godkjent av Finanstilsynet og Forvalter har oversendt godkjenningen til oss.

11. Oppsigelse og heving

Avtalen gjelder inntil den sies opp av en av Partene.

Forvalter og Fondet kan si opp Avtalen med tre måneders skriftlig varsel, regnet fra varselets dato. Depotmottaker kan si opp Avtalen med seks måneders skriftlig varsel, regnet fra varselets dato.

I tilfelle vesentlig mislighold fra en av Partene, kan Avtalen heves.

Ved oppsigelse eller heving plikter Forvalter snarest mulig etter mottatt oppsigelse eller heving å inngå ny depotmottakeravtale og fremlegge signert avtale for Depotmottaker sammen med godkjente vedtektsendringer hvor ny depotmottaker fremgår. Forvalter skal gi Depotmottaker nødvendige instruksjoner om overføring av Fondets totale portefølje til ny depotmottaker. Depotmottaker skal yte rimelig bistand til gjennomføring av skifte av depotmottaker.

Skifte av depotmottaker krever tillatelse fra Finanstilsynet.

12. Annet

Avtalen er underlagt norsk rett.

Oslo, 13. mars 2020

Asbjørn Næss
Daglig leder
AIF Depository AS

Marianne Normann
Daglig leder
Permian Fund Services AS

Bilag 1 – Informasjon om Fondet

Oppstart av depotmottakeravtale:	Ved innvilgelse av markedsføringstillatelse fra Finanstilsynet
Kontaktperson:	Marianne Normann
Hjemmeside:	www.permian.no
Jurisdiksjon:	Norge
Fondets oppstartsdato:	Fra dato for Generalforsamling når Permian Fund Services AS går ut som investor og de nye investorene blir eiere – første emisjon
Fondets termineringsdato:	Fondet er estimert å termineres i 2033. Forlengelse kan forekomme.
Eventuelle forlengelsesklausuler:	Etter 2033, skjer forlengelse på årlig basis, i fire år, med flertall i generalforsamlingen.
Kommitert kapital:	NOK 200-500 millioner (Beløpet kan etter avtale økes noe avhengig av finansieringsløsning.)
Antall investorer:	[100 -150]
Rapporteringsfrekvens:	Halvårlig
Reguleringsmyndighet:	Finanstilsynet
Investeringstype/mandat:	Fondet skal investere i Cubera PE III og CIPE 20
Verdsettelsesmetode:	Verdsettelsen utføres i henhold til Invest Europe sine retningslinjer.
Eventuelle rettslige krav mot fondet eller mot underliggende investeringsselskap:	Ingen
Eventuelle brudd man kjenner til på dette tidspunktet:	Ingen
Andre kommentarer fra Forvalter det er viktig for Depotmottaker å ha kjennskap til for å kunne utføre arbeidet effektivt:	Ingen

Se også Bilag 5 – Leveranseliste til Depotmottaker for utfylling umiddelbart etter oppstart.

Bilag 2 - Service avtale mellom Partene

Forvalter som nevnt i Bilag 1.

Depotmottakertjenesten skal utføres i henhold til punktene nedenfor. Depotmottaker kan utøve skjønn med hensyn på omfang av utførelse basert på Fondets størrelse og grad av aktivitet i Fondet.

Depotmottaker skal opptre ærlig, rettferdig, profesjonelt, uavhengig og i det alternative investeringsfondet og dets investorers interesse.

1. TILSYNSFUNKSJON OG OPPBEVARING

Oppbevare bevis på eierskap

Depotmottaker er forpliktet til å følge opp eierskap, så langt det er praktisk mulig, gjennom underliggende eierskapsstrukturer. Unntatt er tilfeller hvor underliggende strukturer har på plass en depotmottakerfunksjon som ivaretar dette.

Fondet og Forvalter skal sørge for, og Depotmottaker skal etterse at:

- All dokumentasjon som verifiserer at eierskap er korrekt registrert
- Fondets rettigheter som eier, eller Depotmottakers rettigheter på vegne av Fondet, blir verifisert
- Dokumentasjon på fortsatt og uendret eierskap til de forskjellige eiendelene.
- Dokumentasjon på at det ikke er fremmet krav mot Fondet eller krav som bestrider eierskapet.
- Dokumentasjon på at eiendelene fortsatt er underlagt samme jurisdiksjon og eventuell tilsynsmyndighet/register. I tilfelle endring, at ny jurisdiksjon/tilsynsmyndighet/register er akseptabel i forhold til de Grunnleggende Dokumenter.
- Regelmessig vurdering og dokumentasjon av alle risiki som henger sammen med oppbevaringsfunksjonen

Oppbevaring og oppfølging av dokumentasjon som verifiserer eierskap må tilpasses de forskjellige typer eiendeler og jurisdiksjon. Der det finnes fysiske dokumenter å oppbevare, skal Depotmottaker oppbevare eierskapsdokumentasjon på forsvarlig måte. Fysiske dokumenter skal oppbevares brannsikkert. Kopi av fysiske dokumenter, samt alle dokumenter som kun eksisterer elektronisk, skal lagres på server med jevnlig back-up funksjon.

Likviditetskontroll

Fondet og Forvalter skal sørge for, og Depotmottaker skal etterse at:

- Kontantstrømmer mellom Fondet og investorer kan dokumenteres, og skjer i henhold til betalingsinstrukser
- Kontantstrømmer ved kjøp/salg eller til /fra underliggende investeringer kan dokumenteres, og er i henhold til avtaler og betalingsinstrukser
- Kontantstrømmer mellom Fondet og Forvalter kan dokumenteres, og er i henhold til avtaler og betalingsinstrukser
- At honorarer til Forvalter er beregnet ut fra avtaleverk og prosedyrer
- Andre kontantstrømmer er i henhold til avtaler og kan dokumenteres

Overvåke fondets aktiviteter

Fondet og Forvalter skal sørge for, og Depotmottaker skal etterse at:

- Forvalter ikke har foretatt disposisjoner over Fondet som innebærer brudd på lov, forskrift eller Fondets vedtekter. Kontrollene gjennomføres på en slik måte og med en slik frekvens at Depotmottaker oppnår en rimelig grad av trygghet for at forvaltningen av Fondet er i overensstemmelse med lov, forskrift og Fondets vedtekter.
- Forvalterselskapet har rutiner på plass som sikrer at registrerte verdier ikke kan overføres, byttes, pantsettes eller på annen måte forringes, uten at Depotmottaker uten opphold får informasjon om dette.
- Register og uavhengig regnskap blir oppdatert på en måte som sikrer at det til enhver tid er korrekt
- Avstemminger blir gjort regelmessig mellom depotmottakers- og tredjeparts regnskap og registre
- Man har organisert virksomheten på en slik måte at man minimerer tapsrisiko, herunder tap av dokumentasjon, verdiforringelse som følge av ikke ivarettatte handlinger og svindel
- Man er påpasselig for å sikre en høy grad av investorbeskyttelse
- Den politiske risikoen er uendret, eller hvis endret, at politisk risiko fremdeles er akseptabel i forhold til de Grunnleggende Dokumenter.

Dokumentasjon på forholdene nevnt over skal så langt det lar seg gjøre innhentes fra tredjepart (bank, tilsynsmyndighet osv.) av Forvalter og overleveres til Depotmottaker.

Dersom Depotmottaker mener at en instruks fra Forvalter er i strid med lov, forskrift eller Fondets vedtekter, og forholdet ikke rettes innen rimelig tid, skal Depotmottaker varsle Finanstilsynet om dette.

2. GJENNOMFØRING AV OPPDRAGET

Gjennomføringen av oppdraget er basert på skjønn. Hovedelementene vil være som følger.

Etablering:

- Ved etablering oversender Forvalter **opplysninger** om Fondet og egen virksomhet i henhold til skjema fra Depotmottaker (Se bilag 5)
- Ved etablering oversender Forvalter **dokumentasjon** om Fondet og egen virksomhet i henhold til dokumentasjonslister fra Depotmottaker (Se bilag 5).
- Depotmottaker skal gis innsyn i Fondets bankkonti

Løpende kontroller:

- Forvalter skal holde Depotmottaker løpende oppdatert om endringer i Fondet, herunder transaksjoner, endringer i eierskap, endringer i risiko etc. I tillegg skal Depotmottaker oppdateres ved relevante endringer hos Forvalter (endring i konsesjoner, relevante prosedyrer, styre/ledelse etc.). Opplysninger skal der det er mulig gis i forkant av hendelser, i henhold til oversikt i tabellen under.
- Depotmottaker følger opp opplysninger rundt endringer, samt holder løpende oversikt over Fondets bankkonti. Hyppighet avhenger av Fondets karakteristika.

Kvartalsvise kontroller:

- Depotmottaker oversender et skjema til Forvalter. Forvalter fyller inn opplysninger om endringer siste kvartal, samt status per rapporteringstidspunkt.
- Forvalter oversender dokumentasjon som etterspørres i skjemaet for kvartalsrapportering.
- Depotmottaker gjennomgår alle opplysninger og følger opp eventuelle mangler, avvik eller uklarheter.
- Depotmottaker rapporterer til Finanstilsynet 20 dager etter kvartalsslutt.

Halvårlige/årlige kontroller:

- Årlig møte mellom Depotmottaker og Forvalter der relevante temaer gjennomgås (investeringer, endringer, hendelser, prosedyrer etc.).
- Gjennomgang av årsregnskap og andre relevante dokumenter for året.

Forvalter skal så langt som mulig forhåndsvarsle Depotmottaker ved endringer og transaksjoner, med minimum følgende tidsfrister:

Hendelse	Varsling
Avdekking av interessekonflikter eller økt risiko	Umiddelbart
Brudd på avtaleverk, lov e.l.	Umiddelbart
Selskapsendringer (styreendringer, avvikling etc.)	10 dager før
Nye investeringer	10 dager før
Endringer i eierstrukturen	10 dager før
Endringer i avtaleverk og andre styrende dokumenter	10 dager før
Øvrige vesentlige beslutninger	10 dager før
Kontantstrømmer til/fra investorer, underliggende portefølje	3 dager før
Nye bankkonti	3 dager før
Nye lån	3 dager før

Listen over er ikke utfyllende, og andre vesentlige hendelser skal varsles Depotmottaker uten ugrunnet opphold.

3 OVERFØRING AV INFORMASJON MELLOM FORVALTNINGSELSKAPET OG DEPOTMOTTAKER

Ved inngåelse av denne avtalen overleverer Forvalter til Depotmottaker dokumentasjon som verifiserer eierskap av de forskjellige eiendelene (Bilag 5). Tilsvarende skal også gjelde for senere transaksjoner på de tidspunktene disse gjøres. Depotmottaker skal så langt mulig etter AIF Loven, og AIF-forskriften, legge til grunn at dokumentasjonen som mottas fra Forvalter er riktig og tilstrekkelig til å dokumentere eierskapet. Depotmottaker skal uten unødvendig opphold ha full tilgang til all informasjon som gjelder eierskapet til Fondet.

Informasjon og dokumentasjon som overføres mellom Forvalter og Depotmottaker skal følge fremgangsmåte som angitt i kommunikasjonsprosedyre i Bilag 4.

4 DEPOTETS/ANNEN TREDJEPARTS GJENBRUK AV FONDETS MIDLER

Depotmottaker, eller en tredjepart som Depotmottaker har delegert oppbevaringsfunksjonene til, kan ikke gjenbruke midlene de er betrodd (jf. AIF-forskriften § 6-3).

5 ENDRINGER I ET FONDS REGLER, STIFTELSEDOKUMENTER ELLER TEGNINGSDOKUMENTER

Forslag til endringer i de Grunnleggende Dokumentene som ikke kan gjøres alene av styret i Forvalter, men som i henhold til selskapsavtalen (eller i tilsvarende avtale, uavhengig av form) krever samtykke fra deltagerne/aksjonærene, skal overleveres Depotmottaker minst 10 arbeidsdager før forslaget er planlagt oversendt deltagerne/aksjonærene som forslag til vedtak. Depotmottaker skal gis god tid til å vurdere alle konsekvenser av gjennomføringen av forslaget.

Depotmottaker kan i ytterste konsekvens si opp oppdraget dersom vedtak blir fattet og endringer gjort i de Grunnleggende Dokumentene og disse er av en slik art at Depotmottaker ikke lenger kan innestå for levering av sin tjeneste i tråd med lov og forskrift og ulovfestede regler for god forretningsskikk. Depotmottaker kan i visse tilfeller være forpliktet til å melde fra til Finanstilsynet om at det foreligger et forslag til endring i de Grunnleggende Dokumentene.

Endringer som påvirker Depotmottakers rettigheter eller forpliktelser eller utvider Depotmottakers ansvarsområder kan ikke vedtas uten samtykke fra Depotmottaker.

6 HVITVASKING

Forvalter skal ha ansvaret for å etterleve kravene som følger av hvitvaskingsloven (Lov av 1. juni 2018, nr. 23.) og eventuelle tilleggskrav som måtte følge av de Grunnleggende Dokumentene.

Depotmottaker skal etterse at Forvalter har prosedyrer som dekker dette, og etterse etterlevelse.

VARSLING OG ESKALERINGSBESTEMMELSER

Forvalter skal varsle Depotmottaker ved endringer og transaksjoner i henhold til tabell med tidsfrister under dette bilags pkt 2 foran.

Depotmottaker skal varsle Forvalter dersom:

- Depotmottaker avdekker forhold som er i strid med lov og forskrift og som derfor krever at Forvalter foretar handlinger for å bringe forholdet i orden.
- Depotmottaker blir kjent med at segregering av eiendeler som holdes av tredjepart, ikke er tilstrekkelig for å beskytte eiendelene mot eventuell insolvens hos tredjepart.

Depotmottaker skal varsle Finanstilsynet dersom:

- Depotmottaker avdekker forhold som er av en slik natur at man etter en grundig vurdering kommer frem til at Forvalter ikke er i stand til å drive Fondet på en forsvarlig måte innenfor gjeldende lovverk.
- Depotmottaker mener at en instruks fra Forvalter er i strid med lov, forskrift eller Fondets vedtekter, og forholdet ikke rettes innen rimelig tid.
- Depotmottaker, etter å ha varslet Forvalter og gitt anbefaling og frister for korrigerende tiltak, ser at Forvalter ikke gjennomfører nødvendige tiltak for å bringe et forhold innenfor lovens rammer.

Bilag 3 – Godtgjørelse eks MVA

Honoraret for depottjenestene vil være avhengig av størrelse og kompleksitet på Fondets virksomhet. For Fondet har vi avtalt følgende honorar:

Oppstartskostnader (kun første år)	<u>NOK 15 000</u>
Fast årlig honorar	NOK 100 000
Forsikring (årlig)	NOK 10 000

Skulle det være nødvendig med ekstra kontroller av likviditet, ved at overskuddslikviditet er plassert i finansmarkedene, vil dette bli fakturert pr. time etter avtale.

Administrasjonsutgifter knyttet til utlegg ved forsendelser, reise og lignende faktureres separat.

Fast honorar faktureres forskuddsvis pr. kvartal/halvår, mens eventuelt timehonorar faktureres etterskuddsvis pr. måned.

Honoraret justeres årlig med årsveksten i SSBs statistikk for heltidsansatte i finanstjenester «Annen finansiell tjenesteyting» <http://www.ssb.no/lonnfinans> pr. november. Justeringen har effekt fra 1. januar og første justering skjer i januar året etter oppstart.

Bilag 4 – Kommunikasjon

Prosedyre for kommunikasjon

1. Kontaktpersoner hos Partene i denne Avtale
 - a. Forvalter
 - i. Primær: Marianne Normann
 - ii. Sekundær: [Navn Navnesen Fondsadministrator]
 - iii. Tertiær:
 - b. Depotmottaker:
 - i. Primær: Asbjørn Næss
 - ii. Sekundær: Assel Træland
 - iii. Tertiær: [Navn Navnesen Depotmottaker]
2. Informasjon fra Forvaltningsselskap til Depotmottaker
 - a. Elektronisk informasjon som sendes fra Forvaltningsselskap til Depotmottaker skal alltid skje med kopi til nordea@aifdepository.no.
 - b. Fysiske dokumenter/eiendeler som skal oppbevares i depot som overleveres Depotmottaker fra Forvalter på vegne av fondet, skal enten:
 - i. Sendes som rekommandert sending med posten med avsender på kontaktlisten, eller
 - ii. Sendes med bud med avsender på kontaktlisten, eller
 - iii. Leveres personlig av person på kontaktlisten under.
 - c. Bare forsendelser/overlevering fra personer som angitt under, enten ved personlig overlevering eller dokumentert som avsender, er ansett å være verdier til oppbevaring overlevert til Depotmottaker:
 - i. Asbjørn Næss
 - ii. Assel Træland
3. Informasjon fra Depotmottaker til Forvaltningsselskap
 - a. Elektronisk informasjon som sendes fra Depotmottaker til Forvaltningsselskap skal alltid være med kopi til nordea@aifdepository.no.
 - b. Fysiske dokumenter/eiendeler som sendes fra Depotmottaker til Forvaltningsselskap skal sendes som rekommandert sending med posten eller personlig overleveres Depotmottaker i henhold til kontaktliste angitt i punkt 3c.
 - c. Det er bare ved forsendelser/overlevering fra personer som angitt nedenfor at man anser forsendelsen/overleveringen som gyldig/gjeldende (spesifiser dersom tredjepart):
 - i. Asbjørn Næss, +47 4063 9233, asbjorn.naess@aifdepository.no
 - ii. Assel Træland +45 9394 1819, at@permian.no
4. Endringer i kommunikasjonsprosedyrene
 - a. Endringer i navn eller kommunikasjonsprosedyrene kan kun skje etter skriftlig godkjenning fra primær eller sekundær kontaktperson hos Forvaltningsselskap og Depotmottaker.
 - b. Alle endringer i kommunikasjonsprosedyrene skal arkiveres samlet sammen med Depotmottakeravtalen.

Bilag 5 - Leveranseliste til Depotmottaker ved oppstart

DOKUMENTASJON DIREKTE TILKNYTTET FONDET (OG EVENTUELLE UNDERFOND (FEEDERE))

	Leverert til Depot		Mottatt av Depot	
	Sign	Dato	Sign	Dato
Selskaps- og eierskapsdokumentasjon				
Selskapsavtaler				
Aksjonæravtaler				
Aksjeeierbok for AIF				
Aksjer				
Tegningsdokumenter fra investorer med kontodetaljer				
Emisjonsdokumenter				
Strukturkart				
Annen relevant dokumentasjon				
.....				
Likviditet og cash flow				
Alle kontoavtaler til konti tilhørende AIF				
Låneavtaler				
Pantsettelsesavtaler				
Kontoutskrifter				
Derivater				
Obligasjoner				
Oversikt over VPS-konti				
Sørge for innsyn i alle Fondets bankkonti				
Sørge for innsyn i alle Fondets VPS-konti				
Informasjon om belåning og finansiell gearing				
Prosedyrer/rutiner for innkalling og utbetaling av kapital				
Rutiner ved inn- og utbetalinger til underliggende investeringer				
Oversikt over historiske inn- og utbetalinger til investorer				
Informasjon om gjenværende forpliktelser for investor				
Annen relevant dokumentasjon				
.....				
Investering og verdsettelse				
Årsregnskap for AIF*				
Kvartalsrapporter for AIF*				
Informasjon om verdsettelsesprinsipper				
Informasjon om investeringsstrategier og restriksjoner				
Informasjon om beregning av sukseshonorar, skjevdeling o.l.				
Informasjon om beregning av forvaltningshonorar, administrasjonshonorar o.l.				
Annen relevant dokumentasjon/informasjon				
.....				
Andre avtaler				
Forvalters outsourcingavtaler				
Rådgivningsavtale				
Administrasjonsavtale				
Andre relevante avtaler				
.....				

DOKUMENTASJON TILKNYTTET DEN ENKELTE INVESTERING

Selskaps- og eierskapsdokumentasjon

- Kjøpsavtale
- Kopi av aksjeeierbok
- Kopi av grunnbok/skipsregister e.l.
- Fysiske finansielle instrumenter

Før fond-i-fond:

- Kopi av tiltredelsesavtale
- Kopi av selskapsavtale
- Aksjonæravtale
- Annen relevant dokumentasjon

.....

Verdsettelse og cash flow

- Årsregnskap*
- Kvartalsrapporter*
- Capital accounts*
- Særskilt informasjon om verdsettelsesprinsipper
- Informasjon om investeringsstrategier og restriksjoner
- Informasjon om beregning av suksesshonorar, skjevdeling o.l.
- Oversikt over historiske inn- og utbetalinger mellom AIF og underliggende investering
- Informasjon om gjenværende kapitalforpliktelser til underliggende investeringer
- Annen relevant dokumentasjon

.....

Kontaktperson og kontaktdetaljer

HVITVASKINGSDOKUMENTASJON

- Kopi av firmaattest fra AIFM (nyere enn 3 mnd)
- Kopi av pass for to signaturberettigete i AIF
- Kopi av utility bill for to signaturberettigete i AIF

*Dokumenter fra siste 12 mnd

Vi bekrefter at all dokumentasjon relevant for AIF sin utøvelse som depotmottaker er levert. Dette inkluderer dokumenter og avtaler eldre enn forespurt, men som har relevans for depotmottaker.

Leverert til AIF

Sign	Dato

Mottatt av AIF

Sign	Dato

--	--

--	--

Vi bekrefter å ha mottatt dokumentene over

Forvalter

AIF Depository

Bilag 6 - Standardvilkår for tjenester levert av Permian-Gruppen

Permian's standard terms ("**Standard Terms**") complements what is otherwise agreed between Permian and the client in one or more separate agreements ("**Agreement**"). The Standard Terms are inferior to specific agreed terms.

1. The engagement – performance

Services and deliveries are defined in the Agreement. If in practice it becomes clear that there are unforeseeable circumstances and that these will influence the content and/or scope of services in a not insignificant degree, Permian is entitled to renegotiate the affected parts of the Agreement.

2. Information, communications and confidentiality

For Permian to be able to work effectively in the execution of the work, it is important that:

- 2.1. The client is clear in the description of the various tasks. Where there are conflicting interests or requirements, the client must establish the priority of the tasks.
- 2.2. The client is available and sets aside enough time to provide feedback to Permian when requested within a reasonable time and to assist in necessary information gathering.
- 2.3. The client provides correct and complete information where Permian is dependent on this to perform the work, or where such supplies are important for an efficient and effective work process.
- 2.4. Permian shall be able to communicate with the client through e-mail. The client accepts the risk associated with such communications, for instance, that e-mails can be stopped by firewalls. Normally this should not occur, and the system will provide notification that the e-mail has not arrived. Errors can however occur, and Permian cannot provide guarantees on such matters. Permian does however, update computer software regularly and follow IT procedures designed to minimize the risk of errors.
- 2.5. The client guarantees that it has the right to give Permian the information transmitted and that this can be used in the execution of the work.
- 2.6. The client shall keep Permian continuously informed about issues which may impact on the engagement.
- 2.7. Permian employees work under strict confidentiality and have signed confidentiality statements as part of their employment contracts. Confidentiality is also a part of Permian's internal control procedures and is subject to regular review. Internal confidentiality requirements and client agreements must bend when required by law (e.g. anti-money laundering legislation).
- 2.8. Upon signing the Agreement, the client accepts that Permian shares confidential information with those who need to know to undertake work for the client in accordance with the Agreement.

3. Personal information

This section 3 is only applicable if Permian shall process personal data on behalf of the client and shall secure that the data processing is compliant with national data protection legislation as amended from time to time.

- 3.1. The Agreement shall stipulate i) the subject matter, duration, nature and purpose of Permian's processing of personal data, ii) the types of personal data to be processed by Permian, and iii) the categories of data subjects to whom the client's personal data relates.
- 3.2. Permian shall take reasonable steps to limit access to personal data and to ensure the reliability of any with such access. All such individuals are subject to confidentiality undertakings.
- 3.3. Permian shall establish technical and organisational measures to secure that the processing of personal data complies with the requirements in national general data legislation and this section.

- 3.4. Following agreement with the client, Permian may engage third parties to supply the client with services and thereby process personal data in accordance with the contract. Such use without acceptance from the client shall constitute a material breach of the Agreement. Such third parties shall be subject to similar terms relating to data processing as set out in this section, and Permian is responsible for any such third parties' data processing.
- 3.5. Permian shall not transfer personal data to any sub-processor outside the European Economic Area unless prior to such transfer, valid grounds for transfer is established.
- 3.6. Permian shall assist the client by implementing appropriate technical and organisational measures, insofar as this is possible, for the fulfilment of the client's obligations, to respond to requests to exercise data subject rights under national general data protection legislation.
- 3.7. Permian shall promptly notify the client if it receives a request from a data subject in respect of personal data being processed by Permian under the Agreement and ensure that it does not respond to that request except on the documented instruction from the client or as required by legislation.
- 3.8. Permian shall notify the client without undue delay upon becoming aware of a personal data breach affecting the client's personal data being processed by Permian under the Agreement, providing the client with sufficient information to allow the client to subsequently and appropriately inform data subjects.
- 3.9. Permian shall co-operate with the client and take reasonable steps to assist in the investigation, mitigation and remediation of each such personal data breach as described above.
- 3.10. Permian shall provide reasonable assistance to the client with any data protection impact assessments, and prior consultations with relevant supervising authorities, in relation to the processing of personal data by Permian under the Agreement.
- 3.11. Subject to section 3.12 and 3.13 and national legislation, after the termination of the Agreement, Permian shall provide written confirmation to the client that all copies of the personal data being processed by Permian under the Agreement have been deleted.
- 3.12. Subject to section 3.13 and national legislation, the client may, after the termination of the Agreement, require Permian to i) return a complete copy of all personal data processed under the contract by secure file transfer, and ii) delete all other copies of such personal data.
- 3.13. Permian may retain personal data processed under the Agreement to the extent and for such period as required by applicable national legislation. Permian shall ensure the confidentiality of all such personal data and that it is processed only as necessary for the purpose(s) specified in applicable national legislation.
- 3.14. Permian shall upon the client's request make available all information necessary to demonstrate that the processing of personal data under the Agreement is compliant with this section, and shall allow for and contribute to audits, including inspections, by the client or an auditor mandated by the client. The client shall give Permian reasonable notice of any audit or inspection.

4. Conflict of interests

- 4.1. As long Permian is working under the Agreement, Permian will when and if it becomes aware, confer with the client on any possible issues of conflicts of interest or of possible risk of violating the professional loyalty or independence requirements.
- 4.2. If an assignment for a potential client may conflict with the interests of the client, and Permian is familiar with this, Permian will confer with the affected parties before entering a new agreement.
- 4.3. Permian employees must not act in such a way that there is a risk that he must control his own services, or that there is a risk that he performs functions that are part of the client's decision-making process.

5. Fees and payment obligations

- 5.1. The fees payable to Permian are as stated in the Agreement.
- 5.2. Unless otherwise agreed, invoicing will be made quarterly in advance with a subsequent adjustment against actual time spent on the engagement.

5.3. Unless otherwise is stated in the Agreement, Permian's hourly rates are as follows:

Assistant:	NOK 775 / SEK 785	Manager:	NOK 1 835 / SEK 1 840
Junior 1:	NOK 935 / SEK 925	Senior Manager:	NOK 2 100 / SEK 2 100
Junior 2:	NOK 1 080 / SEK 1 080	Director:	NOK 2 650 / SEK 2 650
Senior 1:	NOK 1 250 / SEK 1 255	Partner:	NOK 3 135 / SEK 3 160
Senior 2:	NOK 1 520 / SEK 1 515		

- 5.4. Permian's hourly rates and fixed fees are subject to annual adjustment as of January 1 each year. The adjustment will follow the development in wages for administrative personnel in the financial sector.
- 5.5. Permian's rates and fees are before value added tax. VAT will be invoiced if the tax authorities or an applicable court determine that VAT is payable.
- 5.6. Permian services delivered without VAT are added 9.2 % to compensate Permian for partial loss of entitlement to deduct input VAT. Permian has a right to invoice VAT if the services are subject to VAT.
- 5.7. Permian is entitled to invoice services delivered, biweekly.
- 5.8. Permian invoices are due for payment 10 days after the invoice date.
- 5.9. Objections to deliveries and invoices must be communicated to Permian at least one week before the due date.
- 5.10. If parts of the services provided by Permian are disputed, the client shall be entitled to withhold payment of the portion of the invoice amount relating to such disputed services.
- 5.11. If Permian fees and expenses are not paid in due time, Permian may request statutory interest to be added to the overdue amounts.

6. Documentation of identity

In accordance with the terms of anti-money laundering legislation, Permian is entitled to request the client, including but not limited to its board and management, to document their identity and to take any other action as required by the legislation.

7. Restrictions

- 7.1. Unless otherwise agreed, assessments, advice or recommendations provided by Permian shall only be for the client's internal consideration and should not be used in any other context than that which was assumed at the time of entering the Agreement.
- 7.2. The client shall hold Permian harmless for any loss incurred from lack of performance by the client.
- 7.3. The client retains the ownership and commercial rights to all documentation of results and data and documents (in whatever medium), that are handed over to the client from Permian, including its own data included in such documents. Permian will retain the intellectual property rights to any propriety background materials (models, systems, etc.).
- 7.4. Permian is the owner of any intellectual property rights arising from the assignment related to the operations of Permian, including but not limited to patents, copyrights, trademarks, designs, models, trade secrets, ideas, concepts and know-how. Permian is free to use and develop this working for other clients.
- 7.5. Permian reserves the right to use the agreed services and/or deliveries as reference material for Permians own personnel provided that no information relating to the client may be shared with such other clients.
- 7.6. Following termination of the Agreement, the client has an absolute right to retrieve any and all data regarding the client or its operations, electronic or otherwise, from Permian in any

reasonable electronic format. In addition, the client will, for its own use and for the future, always retain a right to use, copy, modify, develop, license or similar any format, concepts or similar that was established in co-operation between the parties and used during the term of the Agreement.

- 7.7. If without prior agreement, a party directly or indirectly, hires an employee of the other party at any time when such employee is employed by the other party or within six months after such employment ends, then that party shall reimburse the other liquidated damages in an amount equal to one third of the employee's salary at the time of leaving her/his employment. The term "hire" shall mean to employ as an employee or to engage as an independent contractor, whether on full-time, part-time or temporary basis. This provision will remain in effect during the term of the Agreement and for a period of one year after its expiration or termination.

8. Liability

- 8.1. Neither party may make the other party liable for claims related to errors, damage, accident, virus or similar which may arise from electronic communication.
- 8.2. Neither party can claim against the other party expenses related to consequential damages, increased costs or expenses, lost earnings or other indirect losses.
- 8.3. Neither party is liable to the other unless the loss incurred is a consequence of intent or gross negligence by the other party.
- 8.4. Permian's total liability shall be limited to an amount equal to 3 times the fee for the part of the work from which the responsibility stems, but never higher than the total of 1 full year fee.
- 8.5. Permian has no liability for the failure of the client to achieve its commercial goals.
- 8.6. Permian is not liable for damage arising from the use of deliveries by Permian, in any other context or for any other purpose other than for which it was given.

9. Force majeure

- 9.1. Neither party shall be held responsible for not fulfilling the Agreement if the reason is considered a force majeure event.
- 9.2. Force majeure means an occurrence beyond the control of a party, and which the party could not reasonably have foreseen when the Agreement was signed, and that the party could not reasonably be expected to overcome or prevent the consequence of.

10. Termination of the Agreement

- 10.1. The client may terminate the Agreement, for any reason, by giving six months' written notice.
- 10.2. Either party may terminate the Agreement with immediate effect if the other party is in material breach of the Agreement. If such breach may be remedied, the other party shall have 30 days from the date of notice by the other party, to remedy the material breach.
- 10.3. Either party may terminate the Agreement with immediate effect e.g. if the other party becomes insolvent, enters debt negotiations, states insolvency or is put under administration, or loses its regulatory license.

11. Governing law and jurisdiction

The Agreement shall be governed by the legislation in the home country of the Permian entity signing the Agreement and any disputes shall be settled by a normal court of law in the home jurisdiction of that Permian entity.



Perioderegnskap 19.02.2020-04.03.2020

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

**Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet**

Org.nr.:

Resultatregnskap

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	19.02.-04.03.2020
Driftsinntekter		
Sum driftsinntekter		<u>0</u>
Driftskostnader		
Sum driftskostnader		<u>0</u>
Driftsresultat		<u>0</u>
Ordinært resultat før skattekostnad		<u>0</u>
Skattekostnad på ordinært resultat		0
Ordinært resultat		<u>0</u>
Perioderesultat		<u>0</u>
Overføringer		
Sum overføringer	3	<u>0</u>

Balanse

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Eiendeler	Note	04.03.2020
Omløpsmidler		
Fordringer		
Krav på innbetaling av aksjekapital		30 000
Sum fordringer		30 000
Sum omløpsmidler		30 000
Sum eiendeler		30 000
Egenkapital og gjeld		
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Aksjekapital	2	30 000
Annen innskutt egenkapital		-20 570
Sum innskutt egenkapital		9 430
Sum egenkapital	3	9 430
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		20 570
Sum kortsiktig gjeld		20 570
Sum gjeld		20 570
Sum egenkapital og gjeld		30 000

Oslo, 04.03.2020

Styret i Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Marianne Normann

styreleder

Indirekte kontantstrøm

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

	Note	19.02.-04.03.2020
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-9 430
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<u>-9 430</u>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		<u>0</u>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital		30 000
Egenkapital benyttet til stiftelseskostnader		-20 570
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		<u>9 430</u>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		<u>0</u>

Noter til regnskapet 2020

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Note 1 Regnskapsprinsipper

Perioderegnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak i Norge. Inneværende resultat gjelder for perioden fra stiftelse 19.02.2020 frem til 04.03.2020.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er tilsvarende kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig lån balanseføres til nominelle verdier på etableringstidspunktet, og korrigeres ikke til virkelig verdi som følge av renteendringer.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet, uten hensyn til eventuelle senere renteendringer.

Valuta

Regnskapet avlegges i NOK, som er selskapets funksjonelle valuta. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Inntekter

Inntekter fra og gevinster / tap på verdipapirer klassifiseres som driftsposter. Utbytte fra datterselskaper og tilknyttede selskaper inntektsføres i avsetningsåret for giver, mens øvrige utbytter inntektsføres i utbetalingsåret.

Realiserte gevinster og tap på verdipapirer resultatføres på realisasjonstidspunktet. Urealiserte tap på balansedagen kostnadsføres umiddelbart. Urealiserte gevinster inntektsføres i den utstrekning markedsverdi prinsippet er lagt til grunn for verddivurderingen.

Gjeld

Gjeld balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt/utsatt skattefordel. Utsatt skatt skal beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og på grunnlag av eventuelt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, utlignes. Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til fremføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom fremtidige skattepliktige overskudd. Utsatt skatt og utsatt skattefordel som kan balanseføres, er oppført netto i balansen med nominell verdi.

Noter til regnskapet 2020

Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Note 2 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

Aksjeklasse	Antall	Pålydende	Bokført verdi
Ordinære aksjer	300	100,00	30 000

Aksjonær	Ordinære aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Permian Fund Services AS	300	100%	100%

Selskapets styreleder Marianne Normann er daglig leder i eneaksjonær.

Note 3 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen innskutt EK	Sum
Stiftelse 19.02.2020	30 000	- 20 570	9 430
Perioderesultat	0	0	0
Egenkapital pr 04.03.2020	30 000	-20 570	9 430

Note 4 Skatt

Det har ikke vært resultatbevegelser i perioden, omtale av skatte-elementene anses derfor ikke aktuelt.

Til Styret i Cubera Private Equity 2020 Invest AS

Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap

Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for Cubera Private Equity 2020 Invest AS per 04. mars 2020 og tilhørende resultatregnskap og oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for perioden 19. februar til 4. mars 2020, og av beskrivelsen av regnskapsprinsipper og andre noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Vår oppgave er å avgis en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonsstandarder fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det vedlagte delårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av foretakets finansielle stilling per 04. mars 2020, og for resultatet og kontantstrømmene i perioden 19. februar til 04. mars 2020 samt balansen per 04. mars 2020, er i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Oslo, 06. mars 2020
Partner Revisjon AS

Harald Grønli Gran
Statsautorisert revisor

Cubera PE III LP

**Annual Report and Audited
Financial Statements**

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

Cubera PE III LP

CONTENTS

	Page
Management and Administration	2
Report of the General Partner	3-4
Independent Auditor's Report to the Partners of Cubera PE III LP	5-6
Statement of Comprehensive Income	7
Statement of Financial Position	8
Statement of Cash Flows	9
Statement of Changes in Net Liabilities Attributable to the Partners	10
Notes to the Financial Statements	11-17

Cubera PE III LP

MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

General Partner:	Cubera PE III (GP) LP c/o Oak Fund Services (Guernsey) Limited Regency Court Glategny Esplanade St Peter Port Guernsey GY1 3RH
General Partner of Cubera PE III (GP) LP:	Cubera PE III (GP) Limited c/o Oak Fund Services (Guernsey) Limited Regency Court Glategny Esplanade St Peter Port Guernsey GY1 3RH
Directors of Cubera PE III (GP) Limited:	Chris Cochrane (appointed 15 May 2019) Axel Daasvand (appointed 23 May 2019) Richard Stapley (appointed 23 May 2019)
Independent Auditor:	Ernst & Young LLP Royal Chambers St Julian's Avenue St Peter Port Guernsey GY1 4AF
Administrator/Secretary:	Oak Fund Services (Guernsey) Limited Regency Court Glategny Esplanade St Peter Port Guernsey GY1 3RH
Investment Advisor:	Cubera Private Equity AS Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo Norway
Registered Office:	c/o Oak Fund Services (Guernsey) Limited Regency Court Glategny Esplanade St Peter Port Guernsey GY1 3RH

Cubera PE III LP

REPORT OF THE GENERAL PARTNER

Cubera PE III (GP) LP (the “General Partner”) hereby submits the annual report and audited financial statements of Cubera PE III LP (the “Partnership”) for the period 23 May 2019 to 31 December 2019.

Principal Activity

The Partnership was established on 23 May 2019 and registered in Guernsey under the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995, with registration number 3328. The Partnership is governed under the terms of the Limited Partnership Agreement (“LPA”) dated 23 May 2019, as amended and restated on 2 October 2019. The Partnership is a closed ended partnership regulated by the Guernsey Financial Services Commission under section 8 of the Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 1987, as amended.

The principal activity of the Partnership is to carry on the business of an investor and in particular of identifying, negotiating, making, monitoring and realising investments.

Results

The results for the period ended 31 December 2019 are set out in the Statement of Comprehensive Income on page 7.

Directors of the General Partner’s General Partner

The Directors of the General Partner’s General Partner during the period and subsequently are stated in the Management and Administration section.

Independent Auditor

Ernst & Young LLP were appointed as independent auditor during the period and have expressed their willingness to continue in office.

General Partner’s Responsibility Statement

The General Partner is required to properly prepare the financial statements of the Partnership for each financial period in accordance with accounting policies set out in note 2. In preparing these financial statements, the General Partner is required to:

- properly select and apply accounting policies;
- present information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information; and
- make an assessment for the Partnership’s ability to continue as a going concern.

The General Partner confirms that it has complied with the above requirements in preparing the financial statements.

The General Partner is responsible for keeping proper accounting records which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Partnership. The General Partner is also responsible for safeguarding the assets of the Partnership and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

Cubera PE III LP

REPORT OF THE GENERAL PARTNER (continued)

General Partner's Responsibility Statement (continued)

So far as the directors of the General Partner are aware, there is no relevant audit information of which the limited partnership's auditor is unaware, and the directors of the General Partner have taken all steps that they ought to have taken as directors of the General Partner in order to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the limited partnership's auditor is aware of that information.


Going Concern

The financial statements are prepared on a going concern basis. The General Partner considers this policy appropriate due to the significant amount of uncalled commitments which is considered sufficient to meet the needs of the Partnership over the next 12 months.

Director

For and on behalf of

Cubera PE III (GP) Limited as General Partner to Cubera PE III (GP) LP as General Partner to Cubera PE III LP



Cubera PE III LP

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE PARTNERS OF CUBERA PE III LP

Opinion

We have audited the financial statements of Cubera PE III LP (the "Partnership"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2019, and the statement of comprehensive income, statement of changes in net assets attributable to partners and statement of cash flow for the period then ended, and notes 1 to 11 to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements of the Partnership for the period ended 31 December 2019 are prepared, in all material respects, in accordance with the Limited Partnership Agreement and the stated accounting policies set out in note 2 to the financial statements.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Partnership in accordance with the ethical requirements issued by the International Ethics Standards Board for Accountants that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of Matter – Basis of Accounting and Restriction on Distribution and Use

We draw attention to note 2 to the financial statements, which describes the basis of accounting. The financial statements are prepared to assist the Partnership in complying with the financial reporting provisions of the Partnership Agreement. As a result, the financial statements may not be suitable for another purpose. Our report is intended solely for the Partnership and the Partners as a body, as explained in our engagement letter dated 26 February 2020 and should not be distributed to or used by parties other than the Partnership and its Partners. Our opinion is not modified in respect of this matter.

Responsibilities of the General Partner for the Financial Statements

The General Partner is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the Limited Partnership Agreement and the stated accounting policies set out in note 2 to the financial statements and for such internal control as the General Partner determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the General Partner is responsible for assessing the Partnership's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters relating to going concern and using the going concern basis of accounting unless the General Partner either intends to liquidate the Partnership or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance, being the General Partner, are responsible for overseeing the Partnership's financial reporting process.

Cubera PE III LP

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE PARTNERS OF CUBERA PE III LP (continued)

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal controls relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Partnership's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the General Partner.
- Conclude on the appropriateness of the General Partner's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Partnership's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Partnership to cease to continue as a going concern.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.


Ernst & Young LLP

Guernsey, Channel Islands

27 February 2020

Cubera PE III LP

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

	Note	2019 EUR
OPERATING EXPENSES		
General Partner's share	2.6	4,284
Audit fees		20,648
Administration fees		30,934
Establishment costs		105,736
Other operating expenses		26,852
Total operating expenses		188,454
Operating result		(188,454)
FINANCIAL EXPENSES		
Net foreign exchange loss		(40)
Net financial result		(40)
Total increase in net liabilities attributable to the partners		(188,494)

The above results are all in respect of continuing operations of the Partnership.

The notes on pages 11 to 17 are an integral part of these financial statements.

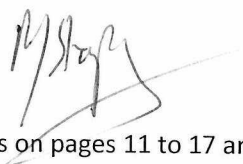
Cubera PE III LP

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 31 December 2019

	Note	2019 EUR
ASSETS		
Current assets		
Other short term receivables	6	1,180
Total current assets		1,180
Total assets		1,180
LIABILITIES		
Current liabilities		
General Partner's Share payable		(4,284)
Other current liabilities	7	(185,390)
Total current liabilities		(189,674)
Total liabilities		(189,674)
Total net liabilities attributable to the partners		(188,494)
PARTNERS' CAPITAL		
Retained deficit		(188,494)
Total partners' capital		(188,494)

The financial statements on page 7 to 17 were approved by the Board of Directors on *26 February 2020* and signed on their behalf by:



The notes on pages 11 to 17 are an integral part of these financial statements.

Cubera PE III LP

STATEMENT OF CASH FLOWS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

	2019 EUR
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	
Net operating loss	(188,494)
Adjustments for:	
Increase in receivables	(1,180)
Increase in payables	189,674
Net cash outflow from operating activities	-
Net increase in cash and cash equivalents	-
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	-
Cash and cash equivalents at the end of the period	-

The notes on pages 11 to 17 are an integral part of these financial statements.

Cubera PE III LP

STATEMENT OF CHANGES IN NET LIABILITIES ATTRIBUTABLE TO PARTNERS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

	2019 EUR
As at 23 May 2019	-
Movement in net liabilities attributable to the partners from operations	(188,494)
Total net liabilities attributable to the partners at the end of the period	(188,494)

The notes on pages 11 to 17 are an integral part of these financial statements.

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

1. GENERAL INFORMATION

Cubera PE III LP (the “Partnership”) is constituted in accordance with the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995 and was established by the Limited Partnership Agreement (“LPA”) dated 23 May 2019 (amended and restated effective 2 October 2019) with its registered address at Regency Court, Glategny Esplanade, St Peter Port, Guernsey.

The principal activity of the Partnership is to carry on the business of an investor and in particular but without limitation to identify, research, negotiate, make and monitor the progress of and sell, realise, exchange or distribute investments in funds in selected portfolio funds which have their initial or final closing within the investment period.

The General Partner of the Partnership is Cubera PE III (GP) LP with its registered address at Regency Court, Glategny Esplanade, St Peter Port, Guernsey. The General Partner is responsible for the management, operation and administration of the activities of the Partnership. The ultimate General Partner of the Partnership is Cubera PE III (GP) Limited with its registered address at Regency Court, Glategny Esplanade, St Peter Port, Guernsey. The Partnership’s investment activities are managed by the Investment Adviser, Cubera Private Equity AS whose registered office is at Roald Amundsens gate 6, N-0161 Oslo, Norway. Oak Fund Services (Guernsey) Limited was appointed as the administrator for the Partnership.

The Partnership held its first closing on 13 December 2019 with a commitment of EUR 36,460,000.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied throughout the period ended 31 December 2019, unless otherwise stated.

2.1 Basis of preparation

The financial statements of the Partnership have been prepared in accordance with IFRS, but with certain exceptions. The exceptions relate to IAS 32 – Financial Instruments: Recognition and measurement, IFRS 7 – Financial Instruments: Disclosures on Interest in Other Entities Presentation and IFRS 9: Financial Instruments. The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.

The preparation of the financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the General Partner to exercise its judgement in the process of applying the accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in note 3.

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.2 Going concern

The financial statements are prepared on a going concern basis. The General Partner considers this policy appropriate due to the significant amount of uncalled commitments which is considered sufficient to meet the needs of the Partnership over the next 12 months.

2.3 Interest income

Interest income is accounted for on an accruals basis.

2.4 Expenses

Expenses are accounted for on an accruals basis. As per Clause 23 of the LPA, the Partnership bears all the expenses incurred by the General Partner and ultimate General Partner except for advisory fees.

2.5 Carried interest

The General Partner is entitled to receive a share of realised profits of the Partnership. The Partnership recognises a financial liability based on the estimated fair value of its assets at the Statement of Financial Position date. Carried interest payable is accrued on the portfolio in the event that performance conditions are achieved, measured at the Statement of Financial Position date, based on the assumption that the portfolio was realised at fair value. Carried interest is equal to the hypothetical share of profits taking into account the cash already distributed from the Partnership and amount of divestment proceeds receivable. Carried interest is paid when the performance conditions are met. The performance conditions (hurdle, rate of 5%) are detailed in Clause 15 of the LPA.

2.6 General Partner's share

Under the terms of the LPA, the General Partner is entitled to receive a General Partner's share which shall be an amount equal to:

- (a) from the First Closing Date until the first anniversary of the First Closing Date, the sum of 0.5 per cent per annum of the total commitments; and
- (b) thereafter, a sum equal to 0.4 per cent per annum of the value of all of the investments retained by the Partnership from time to time (as reported by the General Partner and manager of the Partnership's portfolio funds), calculated by reference to the previous quarter starting balance.

including, in respect of the period prior to the Final Closing Date, the commitments of subsequent investors which shall, for the above purposes, be treated as having arisen as of the First Closing Date.

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.7 Foreign currency translation

(a) Functional and presentation currency

Contributions received from and distributions paid to the Partnerships investors are denominated in Euro ("EUR"), the functional currency of the Partnership. Consistent with this, the performance of the Partnership is measured and reported to the investors in EUR, and the financial statements are presented in EUR.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the time of the transactions for the purposes of the Statement of Comprehensive Income. Foreign currency assets and liabilities are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing at the Statement of Financial Position date.

Foreign exchange gains and losses arising from translation are included in the Statement of Comprehensive Income.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at period-end exchange rates of monetary assets and liabilities on the Statement of Financial Position denominated in foreign currencies are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

2.8 Financial assets at fair value through profit or loss

The General Partner classifies investments in underlying funds as at fair value through profit or loss on initial recognition. Investments at fair value through profit or loss are valued based upon the latest available information notified to the Partnership by the general partner or administrator of the investment. The valuation date of such investments may not always be coterminous with the valuation date of the Partnership and in such cases the valuation of the investment as at the last valuation date is used, if warranted, the General Partner will make an adjustment to the reported NAV (refer to Note 3.1 for accounting estimates). The net asset value reported by the general partner or administrator of the investment may be unaudited and may differ from the amounts which would have been realised from a redemption in the underlying investments as, in some cases, the notified net asset values are based upon estimates as described in Note 3.1. The General Partner has no reason to suppose that any such valuations are unreasonable.

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

2.8 Financial assets at fair value through profit or loss (continued)

Purchases and sales of investments are recognised on the trade date. Trade date is the date on which the Partnership commits to purchase or sell the investment. Investments are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Partnership has transferred substantially all risks and rewards of ownership. Transaction costs relating to the acquisition of the financial instruments at fair value through profit or loss are capitalised.

Realised gains and losses on disposal of investments, where the disposal proceeds are higher/lower than the book cost of the investment are presented in the Statement of Comprehensive Income in the period in which they arise. Unrealised gains and losses arising on the fair value of investments are presented in the Statement of Comprehensive Income in the period in which they arise.

2.9 Returns on investments

All returns on investments are deducted from the cost of investment until the cost is fully returned, after which returns are recognised as realised gains in the Statement of Comprehensive Income. This is done on an individual basis for each investment. Furthermore, when the investments are sold, any realised gains or losses are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

2.10 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise of cash at bank.

3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS

The General Partner makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities. Estimates and judgments are regularly evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the reporting date, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below.

3.1 Financial assets at fair value through profit or loss

The General Partner uses its judgement in selecting an appropriate valuation technique for financial assets not quoted in an active market. The General Partner considers that the valuation method described below is the most appropriate one for estimating fair value of the relevant investments.

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

3. CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS (continued)

3.1 Financial assets at fair value through profit or loss (continued)

The investments in the companies or funds are based on the most recent reported NAV provided by the underlying company or fund. If the reported NAV is prior the period end, the NAV is adjusted with any drawdowns or distributions made by the underlying company or fund.

The General Partner reviews the methods and policies used by the managers to price underlying investments as well as the published NAVs. The General Partner considers whether adjustment to the latest available NAV is warranted. The General Partner adjusts the NAV, where necessary, to derive fair values that are supported by market evidence as well as using unobservable information.

4. FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

At 31 December 2019, no investments had been made. The below details the fair value hierarchy the General Partner will use when valuing investments in future periods.

Fair value

The Partnership classifies fair value estimations in a hierarchy with the following levels:

Level 1: Input is listed values of assets traded in actively trading markets for identical shares or liabilities.

Level 2: Input is other than listed values per level 1, but with an observable value which is established either through a price mechanism of an asset (or liability) or indirectly evolved from such pricing.

Level 3: Input for asset (or liability) is based on reported value.

When the fair value of listed equity and debt instruments is based on observable quoted market prices, without deducting transaction costs, the instrument is classified as level 1. For all other financial instruments, fair value is established through valuation techniques.

The Partnership will make investments in private equity funds which are not traded in an active market. The valuation is done in accordance with International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV) and may have been done by the funds themselves or by a third party. The valuation is adjusted for liquidity risk and transfer restrictions. Depending on the classification of the underlying instrument and adjustments thereto, such investments will be classified as more than likely to be level 3.

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

5. TAXATION

Under applicable Guernsey law, the Partnership is not subject to taxation in the Bailiwick of Guernsey.

6. RECEIVABLES

	2019 EUR
Prepayments	1,180
Total receivables	1,180

7. PAYABLES

	2019 EUR
Reimbursement of expenses due to the General Partner	60,575
Establishment costs	73,658
Administration fees	10,436
Audit fees	20,648
Other payables	20,073
Total payables	185,390

8. PARTNERSHIP CAPITAL ACCOUNTS

	2019 EUR
Total commitments	36,460,000
Net assets attributable to the partners at the start of the period	-
Increase in net liabilities attributable to the partners from operations	(188,494)
Total net liabilities attributable to the partners	(188,494)
Contributions outstanding	36,460,000

Cubera PE III LP

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

For the period from 23 May 2019 to 31 December 2019

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions.

Cubera PE III (GP) LP, the General Partner, is responsible for the overall management, operation and administration of the activities of the Partnership. During the period ended 31 December 2019, Cubera PE III (GP) LP received an amount of EUR 4,284 as General Partner's share of which EUR 4,284 was outstanding at period end.

The undrawn commitments from Cubera PE III (GP) LP is EUR 1,000,000.

During the period, an amount of EUR 27,416 was expensed for Oak Fund Services (Guernsey) Limited in respect of administration services.

10. CAPITAL MANAGEMENT

The capital of the Partnership is represented by the net assets attributable to partners. The Partnership's objective when managing the capital is to safeguard the ability to continue as a going concern in order to provide returns for partners and to maintain a strong capital base to support the development of the investment activities of the Partnership. In order to maintain or adjust the capital structure, the General Partner may call unfunded commitment from the limited partners or distribute funds to the limited partners.

11. EVENTS AFTER THE REPORTING DATE

On 13 February 2020, a drawdown notice was issued to limited partners in the sum of €1,823,000.