

# Innbydelse til tegning av aksjer i

## Cubera Secondary 2023 Invest AS

**Bestillingsperiode:** Fra 13. mars kl. 09.00 til 24. april 2023 kl.16.00.

**Tegningskurs:** NOK 100 per aksje, hver pålydende NOK 0,10

**Minste bestilling:** NOK 250 000

**Kommittert Kapital i Fondet:** Fra NOK 300 – 500 millioner



## Meddelelser

Prospektet inneholder en invitasjon om deltakelse i Første Emisjon i Cubera Secondary 2023 Invest AS. Formålet med Prospektet er å gi en beskrivelse av Cubera Secondary 2023 Invest AS.

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 10. mars 2023 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 den Første 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 den Første 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 .....                                            | 5  |
| 1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse .....                              | 5  |
| 1.2. Nøkkelinformasjon om Utsteder .....                                    | 6  |
| 1.3. Nøkkelinformasjon om verdipapirene .....                               | 7  |
| 1.4. Nøkkelopplysninger om det offentlige tilbudet om verdipapirer .....    | 9  |
| 2. Risikofaktorer .....                                                     | 12 |
| 2.1. Risiko knyttet til Forvalter .....                                     | 12 |
| 2.2. Risiko knyttet til Fondet og porteføljen .....                         | 12 |
| 3. Ansvar for Prospektet .....                                              | 16 |
| 4. Selskapsstruktur og organisering .....                                   | 16 |
| 4.1. Fondet .....                                                           | 16 |
| 4.2. Forvalter .....                                                        | 20 |
| 4.3. Andre tjenesteleverandører .....                                       | 23 |
| 5. Markedsoversikt .....                                                    | 25 |
| 5.1. Private equity .....                                                   | 25 |
| 5.2. Måter å investere i private equity .....                               | 26 |
| 5.3. Investere i private equity gjennom primær- og Annenhåndsmarkedet ..... | 27 |
| 5.4. Det Nordiske private equity-markedet .....                             | 27 |
| 5.5. Private equity Annenhåndsmarkedet .....                                | 31 |
| 5.6. Regulatoriske forhold .....                                            | 34 |
| 6. Fondets formål og investeringsstrategi .....                             | 35 |
| 6.1. Generelt .....                                                         | 35 |
| 6.2. Endre Investeringsstrategi .....                                       | 35 |
| 7. Porteføljefondene og tjenesteleverandører .....                          | 35 |
| 7.1. Cubera X LP .....                                                      | 35 |
| 7.2. Nordisk Oppkjøpsfond .....                                             | 43 |
| 7.3. Finansiell informasjon .....                                           | 43 |
| 8. Cubera Private Equity AS .....                                           | 44 |
| 8.1. Team .....                                                             | 44 |
| 8.2. Meritter og historisk avkastning .....                                 | 49 |
| 9. Finansiell informasjon .....                                             | 51 |
| 9.1. Balanse .....                                                          | 51 |
| 9.2. Resultatregnskap .....                                                 | 52 |
| 9.3. Regnskapsprinsipper .....                                              | 53 |
| 9.4. Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering .....                   | 53 |
| 9.5. Kapitalisering og gjeld .....                                          | 54 |

|       |                                                              |    |
|-------|--------------------------------------------------------------|----|
| 9.6.  | Innbetalinger og utbytte .....                               | 54 |
| 9.7.  | Særlige forhold .....                                        | 55 |
| 9.8.  | Kapitaltilgang for Fondet.....                               | 55 |
| 9.9.  | Pensjonsforpliktelser.....                                   | 55 |
| 9.10. | Revisor .....                                                | 55 |
| 10.   | Informasjon om Emisjonen.....                                | 56 |
| 10.1. | Bakgrunn for Emisjonen .....                                 | 56 |
| 10.2. | Bestillingsvilkår .....                                      | 56 |
| 10.3. | Beslutning og gjennomføring av Første Emisjon i Fondet ..... | 58 |
| 10.4. | Informasjon om tildeling.....                                | 59 |
| 10.5. | Levering av aksjene.....                                     | 59 |
| 10.6. | Tidsplan for Første Emisjon.....                             | 59 |
| 10.7. | Interesser i den Første Emisjonen .....                      | 60 |
| 10.8. | Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet.....             | 60 |
| 10.9. | Honorarer og kostnader.....                                  | 60 |
| 11.   | Aksjekapital og aksjonærforhold .....                        | 67 |
| 11.1. | Aksjekapital og eierstruktur.....                            | 67 |
| 11.2. | Tilbakekjøpsfullmakter og opsjoner .....                     | 67 |
| 11.3. | Aksjeklasser og stemmerett m.v. ....                         | 67 |
| 11.4. | Bestillingsblankett.....                                     | 68 |
| 11.5. | Verdsettelse og aksjonærrapportering.....                    | 68 |
| 11.6. | Omsettelighet av aksjer .....                                | 69 |
| 11.7. | Senere Emisjoner .....                                       | 70 |
| 11.8. | Store aksjonærer .....                                       | 70 |
| 11.9. | Avvikling .....                                              | 70 |
| 12.   | Skatteforhold.....                                           | 70 |
| 12.1. | Beskatning av Aksjonærer.....                                | 70 |
| 12.2. | Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge .....                 | 71 |
| 12.3. | Aksjonærer skattemessig bosatt i utlandet .....              | 72 |
| 13.   | Annen informasjon .....                                      | 73 |
| 13.1. | Tilgjengelig dokumentasjon .....                             | 73 |
| 13.2. | Eierskap og roller i Permian-gruppen .....                   | 73 |
| 13.3. | Informasjon fra tredjeparter .....                           | 74 |
| 13.4. | Dokumenter relatert til AIF-loven .....                      | 74 |
| 13.5. | Klageordning .....                                           | 74 |
| 14.   | Definisjoner .....                                           | 75 |

# 1. Sammendrag av tilbudet

## 1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse

| DEL A – INTRODUKSJON OG ANSVARFRASKRIVELSE |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Innledning og ansvarsfraskrivelse</b>   | <p>Sammendraget 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> |
| <b>Utsteder eller Fondet</b>               | <p>Cubera Secondary 2023 Invest AS er registrert i Foretaksregisteret med org. nr. 930 151 505, forretningsadresse c/o Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, Norge, og telefonnummer +47 23 35 83 80, mail: <a href="mailto:cuberapeinvest@permian.no">cuberapeinvest@permian.no</a></p> <p>Fondet har LEI-nummer 636700PAEB53Y87HWE82.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Verdipapirene</b>                       | <p>Fondet har én aksjeklasse.</p> <p>Aksjene i Fondet er registrert i VPS med ISIN-nummer NO 001 2820077.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Myndighet som godkjenner prospektet</b> | <p>Finanstilsynet med org. no. 840 747 972, forretningsadresse Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge. Finanstilsynet godkjente dette Prospektet 10. mars 2023.</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?  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Selskaps-<br/>informasjon</b>      | <p>Fondets navn er Cubera Secondary 2023 Invest AS (org.nr 930 151 505). Det er et norsk aksjeselskap stiftet 01.10.2022. Fondet har LEI-nummer: 636700PAEB53Y87HWE82.</p> <p>Fondets forretningsadresse er:<br/>c/o Permian Fund Services AS<br/>Roald Amundsens gate 6<br/>0161 Oslo, Norge<br/>Tlf.: +47 23 35 83 80</p> <p>E-post: <a href="mailto:cuberapeinvest@permian.no">cuberapeinvest@permian.no</a></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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Fondets<br/>virksomhet</b>         | <p>Fondet er etablert for å gi investorer mulighet til finansiell eksponering mot Nordiske private equity-investeringer med hovedvekt på Annenhåndsmarkedet. Det gjøres ved at Fondet investerer opp til 85 % av kommitert egenkapital i Cubera X LP og resterende kommitert kapital i et Nordisk Oppkjøpsfond.</p> <p>Cubera X LP vil følge den samme suksessfulle strategien Cubera har fulgt siden 2008 ved å investere i Nordisk private equity gjennom Annenhåndsmarkedet. Fondet vil i hovedsak investere i andeler i nordiske private equity fond og kan også gjøre co-investeringer og komplekse transaksjoner i samarbeid med Nordiske private equity forvaltere. Det forventes at fondet vil gjennomføre ca. 30 transaksjoner og gi en eksponering til over 200 Porteføljeselskaper når det er fullinvestert.</p> <p>Annenhåndsmarkedet innenfor private equity i Norden har de siste årene vært i sterk vekst og mye tyder på at denne utviklingen vil fortsette i tiden fremover. Cubera tror derfor at Cubera X LP etableres på et attraktivt tidspunkt, og fondet har som målsetting å maksimere langsiktig risikojustert avkastning til investorer.</p> <p>Fondet vil søke å kommittere opp til 85% av Fondets Kommitterte Kapital til Cubera X og i overkant av 15% til et Nordisk Oppkjøpsfond.</p> |
| <b>Nøkkelpersoner</b>                 | <p>Fondet har ingen ansatte. Fondets styret består av Rune Selmar (styrets leder) og Per Egeland (styremedlem).</p> <p>Egeland som Distributørens representant, skal sitte i styret frem til det seneste av 12 måneder etter Første Emisjon og dato for kommitering til Nordisk Oppkjøpsfond. Etter dette tidspunktet kan han byttes ut med et annet styremedlem. Rune Selmar er daglig leder i Forvalter.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Revisor</b>                                                         | Fondets revisor er Crowe 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Hovedaksjonærer</b>                                                 | <p>Per Prospektdato 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>                                                                                       |
| <b>Hva er finansiell nøkkelinformasjon om Utstederen?</b>              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Utvalgt historisk finansiell informasjon</b>                        | <p>Fondet ble stiftet 01.10.2022 og har ikke avlagt årsregnskap. På Prospektdato har det ikke vært virksomhet i Fondet.</p> <p>Balansen består av konsernfordring på NOK 30 000, og totale eiendeler utgjør NOK 30 000.</p> <p>På Prospektdato har Fondet ingen utestående langsiktig gjeld, og har ikke planer om å ta opp langsiktig gjeld.</p> <p>Det har ikke forekommet vesentlige hendelser etter balansedagen.</p>                                                                                 |
| <b>Proformaregnskap</b>                                                | Ikke relevant: Prospektet inneholder ikke proformaregnskap.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Historisk virkelig verdi</b>                                        | Fondet er nyetablert, det har ikke vært virksomhet i Fondet og det finnes derfor ingen informasjon om historisk virkelig verdi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for Utstederen?</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Hovedrisikoer tilknyttet Utsteder</b>                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Juridisk risiko / mangel på informasjon - Forvalter er avhengig av å motta fullstendig og korrekt informasjon, samt å tolke denne korrekt. Muligheten for å gjøre feil eller å fatte beslutninger på ufullstendig informasjonsgrunnlag medfører risiko for tap for Fondet.</li> <li>Forvalter kan ikke påvirke beslutninger tilknyttet drift i Porteføljefondene eller Porteføljeselskaper og det er en fare for at disse kan være negative for Fondet.</li> </ul> |

### 1.3. Nøkkelinformasjon om verdipapirene

| <b>DEL C – NØKKELINFORMASJON OM VERDIPAPIRENE</b>  |                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Hva er verdipapirenes viktigste egenskaper?</b> |                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Om aksjene</b>                                  | <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 NO 001 2820077.</p> <p>Alle Aksjonærene må ha en VPS-konto.</p> |

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Antall aksjer og pålydende per aksje</b> | <p>Pr. Prospektdato er Fondets aksjekapital NOK 30 000 fordelt på 3 000 aksjer, hver pålydende NOK 10,00. Aksjekapitalen er fullt innbetalt.</p> <p>I Første Emisjon vil det bli utstedt mellom 750 og 1 250 000 nye aksjer, pålydende NOK 0,10 per aksje. Pris per aksje er NOK 100, hvorav NOK 99,9 utgjør overkurs.</p> <p>Aksjene som utstedes har pålydende i NOK.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Aksjenes rettigheter</b>                 | Hver aksje representerer én stemme på generalforsamling og gir lik rett til andel av utbytte.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Aksjenes omsettelighet</b>               | <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"> <li>- Ny Aksjonær overtar gjenværende Kommitteringsforpliktelse som den selgende Aksjonæren har ovenfor Fondet</li> <li>- Ny Aksjonær må tiltre avgitte fullmakter selgende Aksjonær inngikk i forbindelse med opprinnelig Bestillingsblankett.</li> <li>- Ny Aksjonær må ha VPS-konto.</li> <li>- Ny Aksjonær må være kunde av Nordea</li> </ul> <p>Aksjene i Fondet er fritt omsettelige uten forkjøpsrett for eksisterende aksjeeiere.</p> <p>Det er ikke adgang til å overdra tildelte aksjer før emisjonsbeløpet i den Første Emisjonen er fullt innbetalt, registrert Foretaksregisteret og aksjene er overført til Aksjonærens VPS-konto.</p> <p>Fondet gir ingen innløsningsrett for aksjer.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Utbyttepolicy</b>                        | <p>Realisasjonsgevinster og utdelinger som tilfaller Fondet og som ikke benyttes for å oppfylle eksisterende forpliktelser mot Cubera X LP eller det Nordiske Oppkjøpsfondet, 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?                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Opptak til handel/notering</b>                                  | Det foreligger ingen planer om å søke Fondets aksjer notert på børs eller annen regulert markedsplass.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for verdipapirene? |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Hovedrisikoer tilknyttet verdipapirene</b>                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Aksjene i Fondet er unoterte og lite likvide og underliggende investeringer i Fondet er unoterte. Aksjene vil derfor være vanskelig å verdsette og kan være vanskelig eller umulig å omsette uten betydelig rabatt på rapporterte underliggende verdier. Aksjonærene bør derfor ha et langsiktig perspektiv på en eventuell investering i aksjer i Fondet.</li> <li>Endringer i rammebetingelsene for driften i Porteføljeselskapene vil kunne påvirke verdien av aksjene i Porteføljeselskapene. Eksempler på relevante rammebetingelser er rentenivå, legale krav, konkurrenter, produkter, moter, demografiske forskyvninger, teknologiutvikling og så videre.</li> <li>Verdsettelse av aksjene i Fondet baseres på rapportert verdi fra Porteføljefondene som igjen er basert på estimater og derfor usikker. En realisasjon av hele eller deler av porteføljen kan skje på en lavere verdi enn estimert og rapportert.</li> <li>Rammebetingelsene for underliggende virksomhet kan endre seg over tid og det kan påvirke verdiutviklingen negativt i forhold til estimert.</li> <li>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.</li> </ul> |

#### 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? |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Vilkår for tilbudet</b>                                                               | <p><u>Tegningskurs pr. aksje:</u> NOK 100</p> <p><u>Minimumsbestilling:</u> NOK 250 000</p> <p><u>Kommittert Kapital</u> Det er forventet at Kommittert Kapital til Fondet vil bli mellom NOK 300 – 500 millioner.</p> <p>Dersom samlede bestillinger utgjør mindre enn NOK 300 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre Første Emisjon.</p> <p><u>Forventet innkalling av kapital i Første Emisjon:</u> Opp til 25 % av total Kommittert Kapital, antatt å utgjøre fra NOK 75 – 125 millioner vil bli kalt inn i Første Emisjon. Resterende kommittering vil ved behov bli bedt innbetalt i en eller flere senere Emisjoner og etter nærmere informasjon fra Forvalter.</p> |

|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | <p><u>Bestillingsperiode:</u> Fra 13. mars kl. 09.00 til 24. april 2023 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:</u> Melding om Forvalters tildeling av Aksjonærens Kommitterte Kapital sendes så snart som mulig etter utløpet av Bestillingsperioden. Forvalter står fritt til å stryke eller redusere enhver bestilling uten spesiell begrunnelse.</p> <p>Et beløp oppad begrenset til Kommittert Kapital vil gjennom flere Emisjoner bli innkalt som kapital i Fondet.</p> <p><u>Betaling</u> 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.</p> <p>For senere Emisjoner vil Forvalter søke å gi Aksjonærer en innbetalingsfrist på minimum 7 bankdager.</p> |
| <b>Utvanning</b>               | <p>Fondets eneste aksjonær, Permian Fund Services AS, vil avvikle sin eierposisjon i forbindelse med den Første Emisjonen.</p> <p>Det kan avholdes opp til to Emisjoner i Fondet hvor nye Aksjonærer tas inn. Etter andre Emisjon vil derfor ikke eksisterende Aksjonærer kunne bli utvannet.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Emisjons-kostnader</b>      | <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 inntil ca. NOK 1 200 000 til NOK 1 300 000 avhengig av størrelsen på Fondet (inkl. mva.). Av dette beløpet er utgjør NOK 127 000 prospektavgiften til Finanstilsynet.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Kostnader for Bestiller</b> | <p>Den enkelte Bestiller skal betale et Tegningshonorar til Distributør som angitt nedenfor:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                   |             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b><u>Kommittert Kapital</u></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>Fra</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Til og med</b> | <b>Sats</b> |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 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 %      |
| <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> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                   |             |
| <b>Hvorfor utarbeides dette prospektet?</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                   |             |
| <b>Formålet med tilbudet</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Fondets formål er å hente inn kapital fra investorer som ønsker en investering i et private equity-fond som investerer i Nordisk private equity gjennom Annenhåndsmarkedet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                   |             |
| <b>Netto Emisjonsproveny og anvendelsen av dette</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>Netto Emisjonsproveny er antatt å ville utgjøre fra NOK 299 millioner og NOK 499 millioner.</p> <p>Netto Emisjonsproveny vil benyttes til å kommittere kapital til Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet, samt løpende driftskostnader i Fondet. Aksjonærens Kommitterte Kapital i Fondet vil bli innkalt i flere Emisjoner for å kunne følge opp investeringsforpliktelsene Fondet har mot Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                   |             |
| <b>De mest vesentlige interessekonflikter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <p>Rune Selmar er styreleder i Fondet, og er også daglig leder for Forvalter.</p> <p>Forvalter er 100 % eid av Permian AS som også eier alle aksjene i Permian Business Partner AS (Regnskaps- og forretningsfører) og AIF Depository AS (Depotmottaker). Disse selskapene mottar honorarer fra Fondet. 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>Levantor AS eier ca. 55 % av aksjene i Permian AS og støtter Cubera Private Equity AS som rådgiver til Cubera X LP.</p> <p>Per Egeland, Leder for Nordea Private Wealth Management, arbeider hos Fondets Distributør, Nordea Private Banking Norge. Distributøren vil motta Tegningshonorar direkte fra Aksjonærene og Administrasjonshonorar fra 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 / mangel på informasjon

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. Muligheten 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 salgssavtaler, 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 og selskaper

Selv om forvalter av underliggende fond klarer å identifisere gode investeringsmuligheter i attraktive fond, er det en risiko for at man ikke kommer i posisjon til å gjøre transaksjoner eller de transaksjonene som har høyest prioritet. Konsekvensen av dette vil normalt være at man får en lavere avkastning enn forventet.

#### 2.1.3. Forvalter kan ikke påvirke driften i Porteføljefondene

Forvalter kan ikke på vegne av Fondet og dets aksjonærer påvirke beslutninger tilknyttet investeringsvirksomheten i Porteføljefondene, det styres av disse fondenes forvaltere men i tråd med det avtaleverket som gjelder for disse fondene eller den operasjonelle driften i Porteføljeselskap, som er underlagt disse selskapenes styrer og administrasjon. Det er en fare for at beslutninger fattet for Porteføljefondene eller Porteføljeselskapene vil være negative for verdiutviklingen i Fondet. Forvalter kan derfor heller ikke garantere at alle investeringer i Porteføljeselskaper vil være bærekraftige i henhold til alle investorers definisjoner.

#### 2.1.4. Konsesjonsplikt

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 man må erstatte Forvalter, enten ved at styret utpeker en annen ekstern forvalter eller at styret selv tar rollen som forvalter i det som da vil fremstå som et internt forvaltet alternativt investeringsfond. Dette vil koste penger og redusere avkastningen i Fondet.

### 2.2. Risiko knyttet til Fondet og porteføljen

I punktene under omtales risikoene for Cubera X investeringen. Forvalter gjør oppmerksom på at de fleste av risikoene vil være like relevante for investeringen i det Nordiske Oppkjøpsfondet. Fordi det ikke er kjent hvilket

fond det blir, hvilken valuta kommiteringen vil gjøres i eller hvor dette fondet er hjemmehørende er ikke dette nærmere omtalt.

### **2.2.1. Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett**

Cubera X LP har siste sluttdato, inklusive forlengelsesklausuler, 31/12/2036. Siste sluttdato for Nordisk Oppkjøpsfond er ikke kjent. Fondets skal avvikles så raskt som mulig etter at investeringene i Cubera X LP og i Nordisk Oppkjøpsfond er realisert, 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. Det kan resultere i et direkte tap dersom den rabatterte prisen er lavere enn Aksjonærens kostpris, eller det kan resultere i tapt fortjeneste dersom verdien av aksjene er rapportert å være høyere enn kostpris, men hvor Aksjonæren ved tidlig realisasjon ikke får ut denne verdien.

Fordi 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 Porteføljefond**

Cubera X LP er hjemmehørende på Guernsey og endringer i relevante lover og forskrifter i Guernsey som øker driftskostnadene vil ha indirekte negativ påvirkning på verdiutviklingen i Fondet, tilsvarende ved endringer i rammebetingelsene der de underliggende fondene og det Nordiske Oppkjøpsfondet er hjemmehørende.

### **2.2.3. 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 rentenivå, legale krav, konkurrenter, produkter, moter, demografiske forskyvninger, teknologiutvikling og så videre. Endringer i konkurransebildet kan gi muligheter, men kan også føre til verditap.

### **2.2.4. Verdsettelse av Fondet – Utdatert verdsettelse**

Fondet rapporterer til Aksjonærene 60 og 90 dager etter utgangen av henholdsvis 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.

### **2.2.5. Risiko relatert til kostnadsdekning**

Cubera X LP er et fond-i-fond som er forventet å gjennomføre ca. 30 investeringer i Nordiske oppkjøpsfond, co-investeringer og komplekse transaksjoner med Nordiske forvaltere. Det 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 Fondet kan gå tapt.

### **2.2.6. Stabilitet i team som arbeider med investeringer**

En god utvikling i Fondet er avhengig av at forvalterne i Porteføljefondene 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.

### **2.2.7. Interessekonflikter**

Forvaltere av Porteføljefondene kan være engasjert i forvaltnings- eller rådgivningsaktiviteter for andre fond, investeringsenheter eller kunder. Investeringsmålene til slike eksisterende eller nye fond, investeringsenheter eller kunder kan overlappe med investeringsmålene i Porteføljefondene, og det er en risiko for at forvalterne henviser en potensiell investering til andre. For ytterligere informasjon om potensielle interessekonflikter, se avsnitt 1.4, 2.2.6, 4.1.5, 4.2.5 og 4.3.

### **2.2.8. Valutarisiko**

Fondet vil gjøre sine kommitteringer til Cubera X LP i EUR, mens Kommittert kapital til Fondet vil være i NOK. Det betyr at verdien Fondet og Fondets inn- og utbetalinger, avkastning og forpliktelse til Cubera X LP vil påvirkes av skiftende valutakurs. Oljepris, Norges Banks styringsrente, prisvekst og trender i internasjonal handel er faktorer som vil ha indirekte betydning for Fondet.

### **2.2.9. 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 Cubera X LP og til Nordisk Oppkjøpsfond, og disse fondenes evne til å foreta innbetalinger til underliggende investeringer. Sanksjonene for å ikke møte slike krav vil variere, men normalt vil det først for en periode påløpe strafferenter på det beløpet som ikke er innbetalt. I ytterste konsekvens kan en periode med mislighold gi de andre deltakerne, eventuelt 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.

### **2.2.10. Endring i skatt- og avgiftsbestemmelse**

Det foreligger en risiko for at endringer i bestemmelser som gjelder skatt og avgift kan gi høyere kostnader i Fondet, Porteføljefondene 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.

Cubera X LP er et skattesubjekt i Guernsey, som er klassifisert som et lavskatteland. Det er en risiko for at norske skattemyndigheter vil endre sin vurdering av om forvalter til fondet er reelt etablert og utøver reell virksomhet på Guernsey og det kan i så fall påvirke vurdering av skatteplikt og størrelsen på utmålt skatt. Dette vil også kunne gjelde for investeringen i det Nordiske Oppkjøpsfondet.

#### **2.2.11. 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.

Slik risiko kan også knytte seg til Brexit, hvor den juridiske, politiske og økonomiske usikkerheten generelt som følge av Storbritannias utreden av EU kan påvirke både EU- og Storbritannia-baserte virksomheter negativt. Denne usikkerheten kan også føre til en økonomisk nedgang og/eller et forverret forretningsmiljø i Storbritannia og i ett eller flere EU-medlemsstater. Det kan ikke gis noen garanti for at eventuelle reforhandlede lover eller forskrifter ikke vil ha en negativ innvirkning på Porteføljen.

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

#### **2.2.12. Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av Porteføljefondene**

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 X LP er etablert på Guernsey, og norske skattemyndigheter kan endre praksis i hvordan de ser på spørsmålet om hvor fondet er skattemessig hjemmehørende. Konsekvensen av det vil igjen være en økt risiko for at kapitalgevinster blir gjenstand for selskapsskatt på Fondets hånd. Det er ikke på tidspunktet for prospektet kjent hvor Nordisk Oppkjøpsfond vil være hjemmehørende.

#### **2.2.13. Generell og bred nedgang i kapitalmarkedet**

De underliggende verdiene i Fondet er aksjer i selskap hvis verdi vil påvirkes av makro-økonomiske faktorer, som rentenivå og økonomisk og politisk stabilitet. En bred og generell nedgang i kapitalmarkedet vil redusere verdien av mange av Porteføljeselskapene og derfor verdien av Fondet og risikoen for at dette skal skje er høyere enn tidligere som en følge av forhold som krigen i Ukraina, stigende rentenivå og inflasjon..

### 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, 10. Mars 2023

Styret i Cubera Secondary 2023 Invest AS

---

Rune Selmar  
Styrets leder

---

Per Egeland  
Styremedlem

Prospektet har blitt godkjent av Finanstilsynet som kompetent myndighet 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

##### 4.1.1. Virksomhet og målsetning

Tilbudet gjelder bestilling av aksjer i Cubera Secondary 2023 Invest AS, org. nr. 930 151 505. Fondet er et norsk aksjeselskap stiftet 01.10.2022. Selskapet er skattemessig og operasjonelt hjemmehørende i Norge. Fondets juridiske navn er Cubera Secondary 2023 Invest AS, som også er dets kommersielle navn. Fondet er et alternativt investeringsfond under AIF-loven. Fondet har ikke egen hjemmeside.

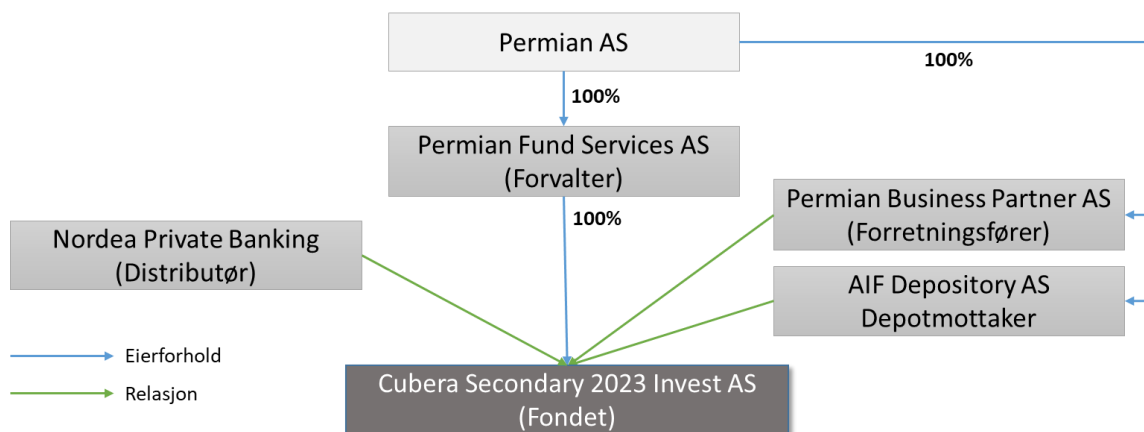
Fondets registrerte forretningsadresse er: c/o Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, Norge. Telefonnummer er: +47 23 35 83 80

Fondet har foreløpig ingen aktivitet, og har per Prospektdato 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.

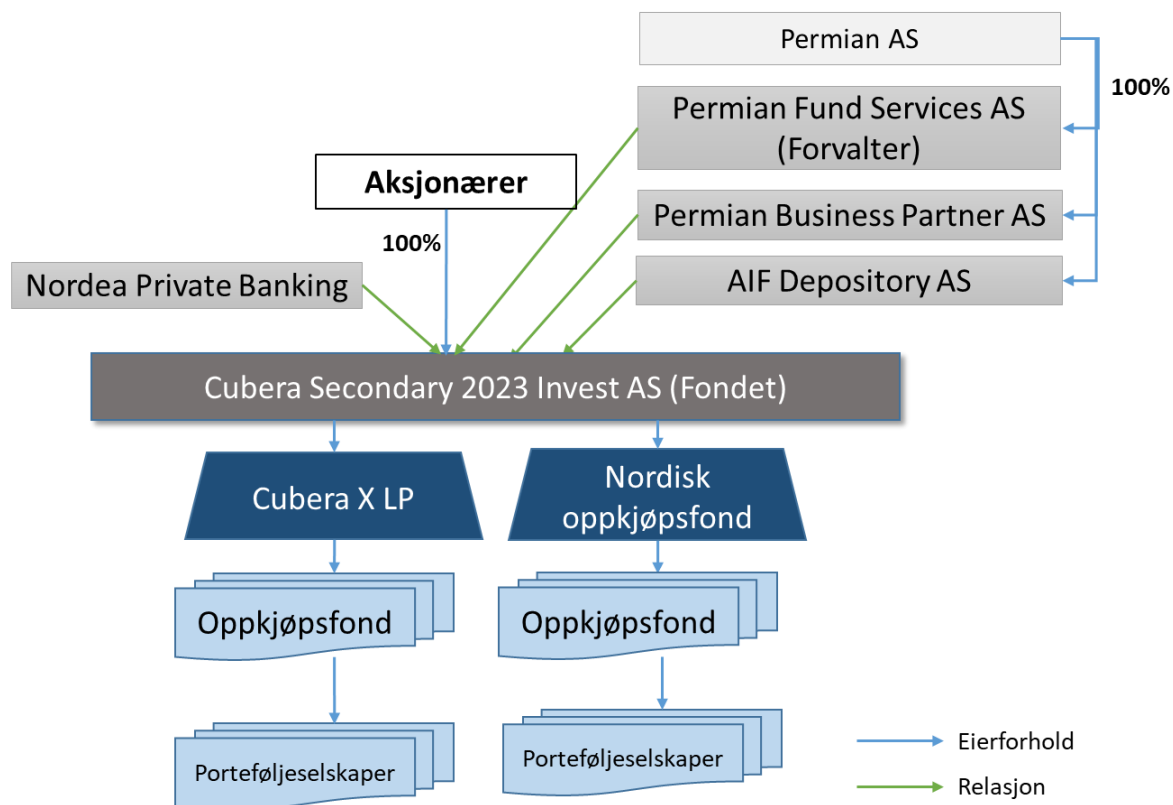


Frem til Første Emisjon eier Forvalter alle aksjene i Fondet og Fondet er del av et konsern. Etter Første Emisjon eier ikke lenger Forvalter noen aksjer i selskapet og det er ikke del av et konsern. Fondet er etablert med minimum aksjekapital på NOK 30 000.

### STRUKTURKART FØR EMISJONEN OG INVESTERINGER



### STRUKTURKART ETTER EMISJONEN OG INVESTERINGER



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

Mer informasjon om de ulike tjenesteleverandører finnes under avsnitt 4.2 og 4.3. Ytterligere informasjon om Cubera X LP og Nordisk Oppkjøpsfond finnes under avsnitt 7.1-7.2.

Blant privatpersoner har det de senere år vært en kraftig økning i sparing/investering i finansielle produkter.<sup>1</sup> Private equity er en aktivaklasse som historisk har gitt god avkastning<sup>2</sup>, 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.

En investering i Fondet vil gi en eksponering mot private equity og det Nordiske Annenhåndsmarkedet 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 risikojustert 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 to til fem medlemmer. Selskapets firma tegnes av styreleder.

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.

---

<sup>1</sup> <https://www.ssb.no/nasjonalregnskap-og-konjunkturer/finansregnskap/artikler/endret-sporeadferd-under-pandemien> (07.10.2021)

<sup>2</sup> I henhold til Cubera's «Public Market Equivalent-studie», en metode som benyttes for å sammenligne investeringer i ikke-noterte private equity fond mot børs og noterte verdipapirer, har Cubera's secondary fond (Cubera VI-IX) levert en årlig meravkastning på 8.6% mot MSCI Nordic fra 2011 til 2022. Tallene er pr Q3/22, og MSCI Nordic avkastning er målt i EUR. Studien er utarbeidet av Cubera og er ikke offentlig tilgjengelig.

#### 4.1.3. Styret

I Vedtektene er det bestemt at Styret i Fondet skal ha to til fem medlemmer. Distributør skal være representert i styret frem til det seneste av 12 måneder etter Første Emisjon og dato for kommittering til Nordisk Oppkjøpsfond. Etter dette tidspunktet kan Distributørens representant byttes ut med et annet styremedlem. Styremedlemmer ansatt hos Forvalter, Distributør eller Forretningsfører 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:

##### **Rune Selmar (styrets leder)**

Rune Selmar er daglig leder hos Forvalter. Rune har tidligere hatt ulike lederstillinger innen finans, bl.a. CEO i Odin Forvaltning, Norfund og Folketrygdfondet.

Rune er utdannet Siviløkonom fra Handelshøyskolen i Bergen og er autorisert finansanalytiker (AFA).

##### **Per Egeland (styremedlem, Distributørens representant)**

Per Egeland er leder av Private Wealth Management i Nordea Wealth Management 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 Universität Mannheim, Universitetet i Lund og NHH.

#### 4.1.4. Vandel

Ingen av styrets medlemmer 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 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 avviklet under vedkommendes periode i selskapet.

#### 4.1.5. Potensielle interessekonflikter

Styremedlemmene i Fondet representerer tjenesteytere som mottar honorarer fra Fondet. Rune Selmar er per Prospektdato daglig leder hos Forvalter. Per Egeland arbeider i ledende stilling i Nordea Private Banking Norge, som er Fondets Distributør. Distributøren vil motta Tegningshonorar direkte fra Aksjonærene og Administrasjonshonorar fra Fondet.

Marianne Normann er CEO i Permian AS og styreleder i Forvalter. Hun eier direkte og indirekte 10 % av aksjene i Permian AS som eier Forvalter, Depotmottaker og Regnskaps- og forretningsfører.

Axel H. Daasvand er styremedlem i Cubera X (GP) Ltd. som er General Partner til Cubera X LP og kontrollerer 28 % av aksjene i Permian AS som eier Forvalter, Depotmottaker og Regnskaps- og forretningsfører.

Levantor AS eier ca. 55 % av aksjene i Permian AS og støtter Cubera Private Equity AS som rådgiver til Cubera X LP.

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 og Finanstilsynet er oppmerksom på styre- og eierskapsstruktur.

Cubera X LP er etablert på Prospekt dato, og vil ha en rekke store institusjonelle investorer. Dette bidrar til å sikre at betingelsene for driften av disse fondene følger markedsbetingelser. Etableringstidspunkt og investorbase for Nordisk Oppkjøpsfond er foreløpig ukjent.

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.

## **4.2. Forvalter**

### **4.2.1. Virksomhet og målsetning**

Permian-gruppen ble etablert i 2008, og har siden 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. Selskapet er et heleid datterselskap av Permian AS.

Permian Fund Services AS er et norsk aksjeselskap med adresse Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, tlf. +47 23 35 83 80. Forvalter har org. nr. 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.

Permian Fund Services AS er Fondets forvalter og stifter, og fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond den 22. september 2016.

Forvalter vil være kapitalforvalter for Fondet og fatte 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 det gjeldende avtaleverket. Forvalter er etter Forvaltningsavtalen ansvarlig for å forvalte selskapets midler 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 10.9.1.

#### 4.2.2. Tilsyn

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.

Forvalter har søkt om og mottatt markedsføringstillatelse for Fondet fra Finanstilsynet. Markedsføringstillatelsen gjelder for hele markedsføringsperioden. Fondet kan markedsføres i Norge mot både profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer.

Finanstilsynet har godkjent Prospektet 10. mars 2023. Det er gyldig 12 måneder fra godkjenning.

#### 4.2.3. Styret og ledelse

Forvalters styre består av Marianne Normann, Bård Erdvik og Richard Nilsen. Erdvik og Nilsen er uavhengige av Permian-gruppen.

Permian Fund Services AS har tre ledere som har blitt egnethetsgodkjent av Finanstilsynet for sine roller i selskapet. De tre er daglig leder Rune Selmar, leder for porteføljeforvaltning, Truls Evensen og leder for risikostyring, Roald Albrigtsen.

Det foreligger ingen familierelasjoner mellom noen av de ovennevnte personer.

|                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>RUNE SELMAR</b><br><br><b>Daglig leder</b><br><br>21 års erfaring som leder for finansforetak<br><br> | Rune er daglig leder hos Forvalter.<br><br>Rune kom fra stilling som CEO i Odin Forvaltning. Han har tidligere vært CEO i Folketrygdfondet og Norfund og har arbeidet i Rasmussengruppen.<br><br>Rune er siviløkonom fra NHH og er autorisert finansanalytiker (AFA). |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>TRULS EVENSEN</b><br/><b>Leder</b><br/><b>Porteføljeforvaltning</b><br/>33 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 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><b>Roald Albrigtsen</b><br/><b>Leder risikostyring</b><br/>15 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 siviløkonom fra University of Oregon.</p>                                                                                                   |

#### 4.2.4. Vandel

Permian Fund Services AS har ikke de siste 12 månedene vært involvert i noen 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.

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.

#### 4.2.5. Potensielle interessekonflikter

Forvalter eier inntil Første Emisjon alle aksjene i Fondet, men vil ikke fra og med Første Emisjon eie aksjer i Fondet.

Permian AS eier alle aksjene i Forvalter, Depotmottaker og Regnskaps- og forretningsfører, som alle mottar honorarer fra Fondet.

Kontraktene mellom Fondet og de tre tjenesteyterne i Permian-gruppen har blitt satt opp på markedsmessige vilkår. Alle honorarer er også godkjent av Distributør som er uavhengig fra Permian-gruppen. Den løpende faktureringen under disse avtalene vil bli fulgt opp av Styret i Fondet.

I henhold til siste reviderte årsregnskap, regnskapet for 2021, er det utbetalt kr 60 000 i styrehonorar til Bård Kjetil Erdvik, kr 267 286 i lønnsgodtgjørelse til daglig leder (deltidsstilling), og totalt kr 1 505 181 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.

Det er ikke inngått avtaler som gir styremedlemmer eller ansatte fordeler ved avsluttet arbeidsforhold eller styreverv i Permian Fund Services AS.

#### **4.2.6. Norsk Anbefaling om eierstyring og selskapsledelse**

Norsk Anbefaling om Eierstyring og Selskapsledelse kommer ikke direkte til anvendelse for unoterte selskap og rammer derfor ikke direkte driften i Permian Fund Services AS (og heller ikke Fondet). Imidlertid bygger en vesentlig del av grunnlaget til anbefalingen på lovgivning som også gjelder for unoterte selskaper.

#### **4.2.7. Andre forhold**

Årsregnskapene til Permian Fund Services AS er utarbeidet i tråd med norske anerkjente regnskapsprinsipper. Revidert årsregnskap for 2021 ligger som vedlegg 9) til Prospektet. Årsregnskapene fra 2016 til 2020 med revisjonsberetning er gratis tilgjengelige fra Brønnøysundregistrene ved å legge inn organisasjonsnummeret 916 467 079 her: <https://www.brreg.no/produkter-og-tjenester/bestille-produkter/>.

Det har ikke vært noen betydelige endringer i den finansielle situasjonen til Permian Fund Services AS siden avleggelsen av årsregnskapet for 2021. 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, regnskapsføring, forretningsføring, kontoføring 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, Depotmottaker og Regnskaps- og forretningsfører er alle eid av Permian AS med de interessekonflikter det kan innebære. Avtaler med tjenesteleverandører er gjort på markedsvilkår. Nærmere beskrivelse av honorarer finnes i Prospektets avsnitt 10.9.

Aksjonærene har ingen direkte rettigheter i forhold til tjenesteleverandørene.

#### **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 90bn 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 forretningsskikk 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 9,6 milliarder og samlede eiendeler på EUR 570 milliarder i 2021. 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 om tjenesteleveranser 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 (org. nr. 997 318 250) som den 17. mars 2015 fikk tillatelse fra Finanstilsynet til å utføre rollen som depotmottaker for alternative investeringsfond. Selskapet er et heleid datterselskap i Permian-gruppen, men er underlagt særlige krav til uavhengighet som inkluderer et uavhengig styre, ledelse, IT-systemer, arkivering og øvrig drift.

Ytterligere informasjon om selskapet finnes på nettsiden: [www.permian.no](http://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.



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.

AIF Depository AS har adresse: Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, telefon 23 35 83 80.

#### 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) med forretningsadresse Essendropsgate 7, 0368 Oslo. Se ytterligere informasjon 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 NO 001 2820077.

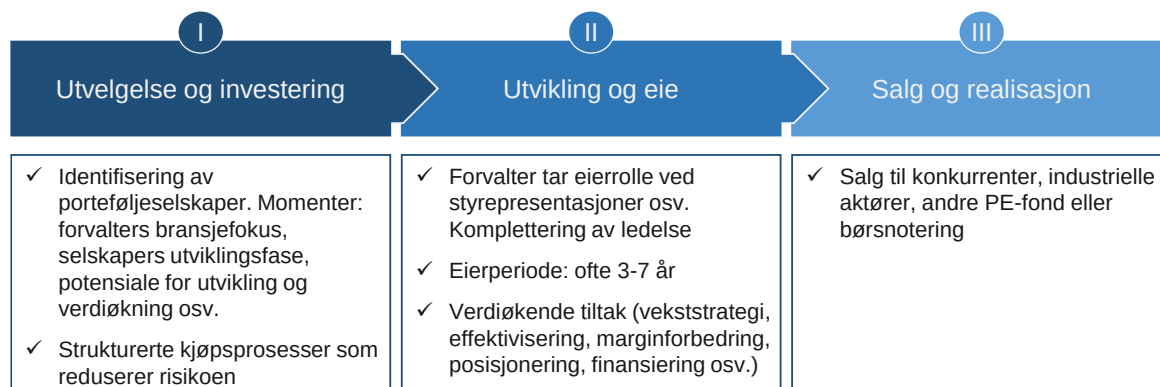
Verdipapirsentralen ASA har org.nr. 985 140 421, og forretningsadresse Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge, og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Verdipapirsentralen ASA ble stiftet 21. november 2002.

## 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 skattenøytrale jurisdiksjoner og er styrt gjennom et avtaleverk (Limited Partnership Agreement, LPA). Slike fond har en 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 to 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.

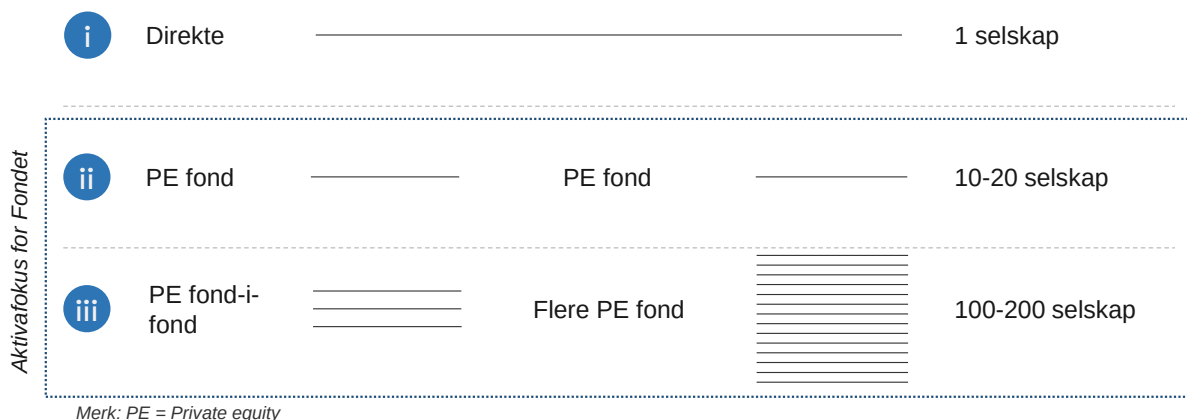
Et fond-i-fond er et fond som kjøper andeler i andre private equity-fond som beskrevet over. Forvalter av et fond-i-fond søker investeringer i Primær- eller i Annenhåndsmarkedet, der forvalter av fond-i-fond søker gode private equity-fondsforvaltere med gode dokumenterbare resultater og fond med en attraktiv strategi. Etter at fond-i-fond forvalteren har gjennomført investeringene vil fondet normalt 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:

1. Gjennom investering direkte i porteføljeselskaper, og ikke gjennom fond
2. Gjennom investering direkte i et private equity-fond, som har investert eller skal investere i porteføljeselskaper
3. 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. Gjennom hovedinvesteringen i Cubera X LP vil Fondet investere i oppkjøpsfond med en Nordisk strategi gjennom Annenhåndsmarkedet. Fondet vil også investere direkte i et Nordiske Oppkjøpsfond i Primærmarkedet.

## 5.3. Investere i private equity gjennom primær- og Annenhåndsmarkedet

### 5.3.1. Primærmarkedet

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

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.

### 5.3.2. Annenhåndsmarkedet

Annenhåndsmarkedet innenfor private equity gir mulighet til å kjøpe og selge eierandeler som tidligere har blitt utstedt i primærmarkedet for private equity, men som investorer av ulike grunner ønsker å realisere, f.eks. overallokering til aktivaklassen, behov for kapital, regulatoriske årsaker mm. Transaksjoner innenfor Annenhåndsmarkedet for private equity kan ofte oppleves som komplekse og arbeidsintensive ettersom at det ikke eksisterer en etablert markeds plass for salg av slike eierandeler, og som følge av at selger ofte har tilgang til mer informasjon enn kjøper. Ved salg av private equity eierandeler i Annenhåndsmarkedet forplikter selgeren seg til å selge både selve fondsinvesteringen og gjenstående kommitteringsbeløp som ikke er innbetalt.

En investor som investerer i Secondary-fond vil raskt kunne oppnå eksponering mot ulike strategier, fondsårganger, forvaltere, fond og porteføljeselskaper gjennom en enkelt fondskommittering. For en investor som investerer direkte i Oppkjøpsfond vil det gjerne ta flere år å bygge opp tilsvarende diversifisering som investoren vil oppnå ved å investere i et Secondary-fond, og investoren vil også kunne dra nytte av at Secondary-fond ofte sysselsetter og returnerer kapital til investorene hyppigere enn Primary-fond.

Typisk vil Secondary-fond kjøpe eierandeler i private equity fond mot slutten av disse fondenes investeringsperiode, eller etter endt investeringsperiode. Det gjør at det vil ta kortere tid til de underliggende porteføljeselskapene realiseres sammenlignet med tiden det tar i et Primary-fond. Secondary-fond har også fordelen av å kunne basere investeringsbeslutningen sin på observerbare data (verdsettelsler, handel etc.) i underliggende porteføljeselskaper før en evt. handel, mens kommitteringer i Primærmarkedet typisk gjennomføres uten at investoren på tidspunktet for kommittering har kjennskap til hvilke underliggende selskapsinvesteringer på kommitteringstidspunktet.

## 5.4. Det Nordiske private equity-markedet

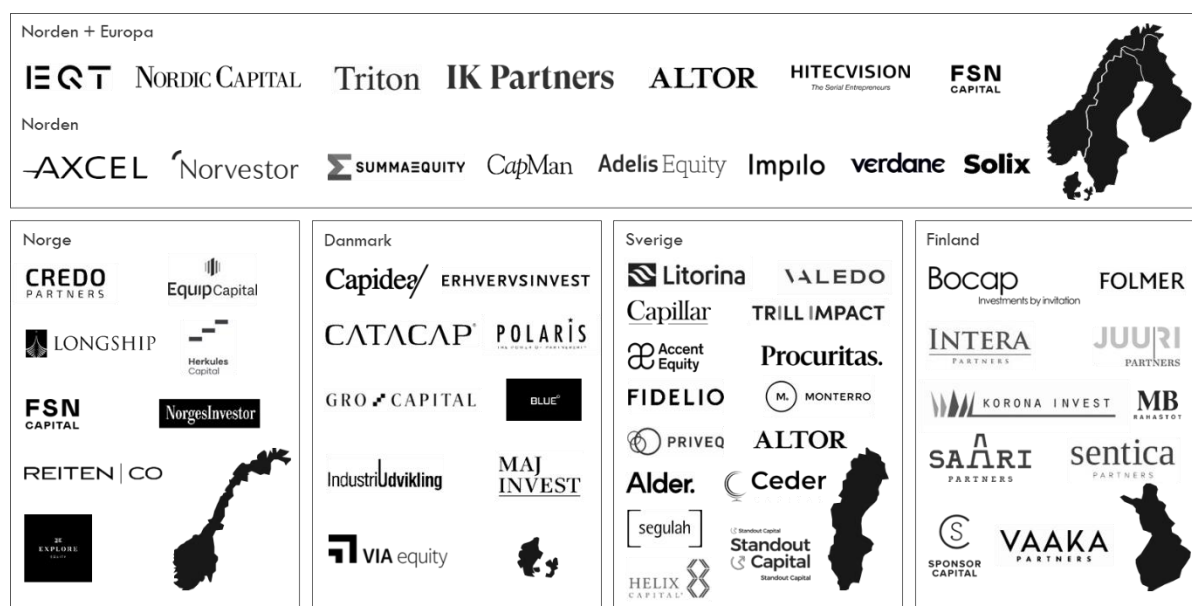
### 5.4.1. Markedsoversikt

Oppkjøpsmarkedet innenfor Nordisk private equity er stort og mangfoldig, og består av om lag av 70 forvaltere som forvalter cirka 180 aktive fond.<sup>3</sup> Markedet er konsentrert, med majoriteten av forvaltningskapitalen fordelt på forvaltere med lang historikk og en veietablert merkevare. De viktigste er EQT (etablert 1994), Nordic Capital (etablert 1989), Altor (etablert 2003) og IK Investment Partners (etablert 1988). Den resterende forvaltningskapitalen er fordelt på mange mindre og mellomstore forvaltere som ofte følger ganske spesialiserte

---

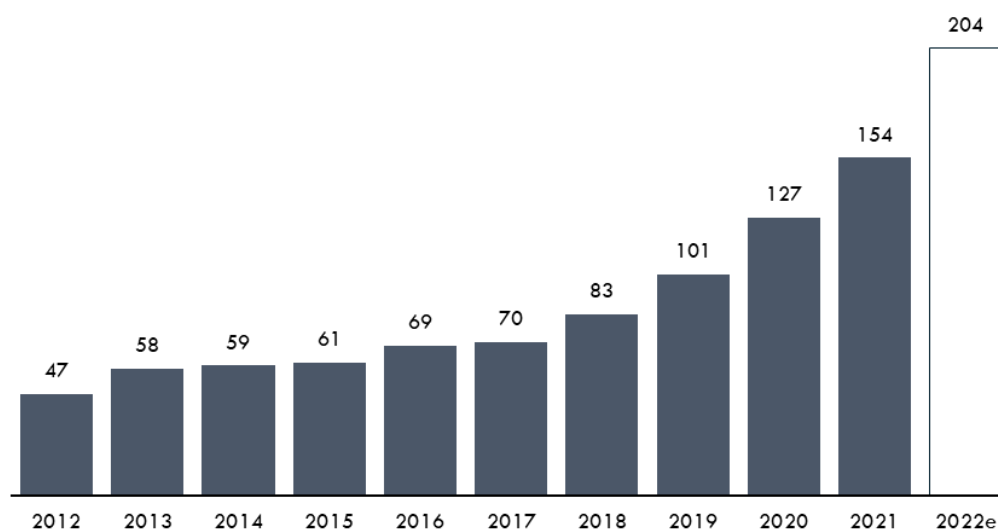
<sup>3</sup> Kilde: Cubera per oktober 2022

strategier, sektor, geografi og størrelse og utviklingsstadiet til porteføljeselskapene. Figuren nedenfor gir en oversikt over eksempler på fondsforvalterne i Cuberas nordiske investeringsunivers, fordelt etter forvalternes primære geografiske fokus.



Det Nordiske private equity-markedet har i senere år opplevd en stabil vekst. Total forvaltningskapital har økt med mer enn fire ganger siden 2012, og har nesten tredoblet seg i løpet av de siste fem årene som illustrert i figuren under. Til tross for sterk vekst er det verdt å merke seg at total forvaltningskapital fortsatt kun utgjør en brøkdel av det Nordiske aksjemarkedet<sup>4</sup>, i 2021 ca. 6.1%, i snitt de siste 10 årene, ca. 5.6%. I 2022 har andelen steget til om ca. 10%, og dette skyldes hovedsakelig en nedgang i aksjemarkedet og et sterkt marked for kapitalinnhenting i 2022.

**Utvikling i total forvaltningskapital i det Nordiske oppkjøpsmarkedet 2012-2022, oppgitt i milliarder euro**

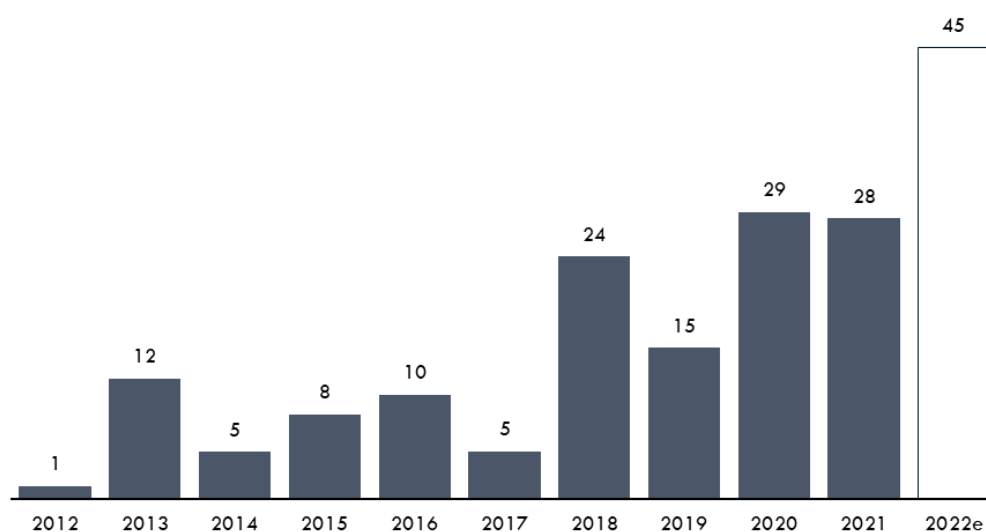


<sup>4</sup> Kilde: Factset Nordic index

Veksten i total forvaltningskapital har stor grad vært drevet av høy vekst i fondsstørrelse blant ledende forvaltere, gjennom etablering av nye forretningsområder og tilstrømningen av nye forvaltere til markedet. De siste årene har Cubera også observert økt investeringstakt blant flere forvaltere, noe som har medført at forvalterne har kommet tilbake til markedet med nye fond hyppigere enn tidligere.

Som illustrert i figuren nedenfor har 2022 vært et godt år å hente kapital for Nordiske private equity fond og flere av de største forvalterne har kommet tilbake til markedet med sine siste flaggskipfond, f.eks. EQT X, Nordic Capital XI, IK X, Altor VI etc.

**Kapital innhentet per fondsårgang i det Nordiske oppkjøpsmarkedet 2012-2022, oppgitt i milliarder euro<sup>5</sup>**



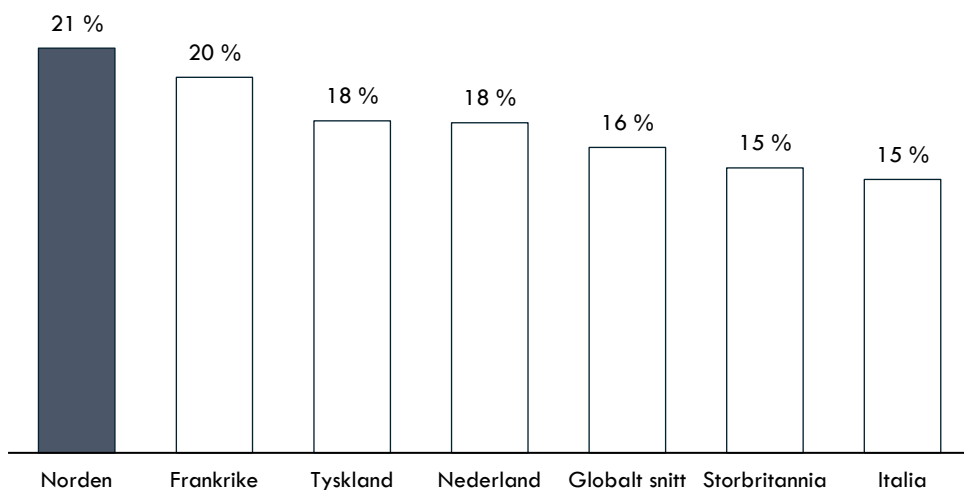
#### 5.4.2. Avkastning

Samtidig som det Nordiske oppkjøpsmarkedet har vokst jevnt i størrelse de siste årene, har det også vært et av markedene som har levert høyest avkastning i verden. Grafen under viser bruttoavkastning på aktivnivå for 12 000 realiserte og urealiserte globale transaksjoner analysert av BlackRock<sup>6</sup>. Sin det det fremgår av grafen har Norden levert betydelig sterkere avkastning enn det globale gjennomsnittet og andre sammenlignbare markeder. BlackRocks analyse viser også at nordiske transaksjoner har generert høy avkastning uten materielt høyere risiko. Norden er altså blant regionene i verden som har levert høyest risikojustert avkastning.

<sup>5</sup> Kilde: Cubera per oktober 2022

<sup>6</sup> Kilde: BlackRock eFront Global Private Equity Performance Series 2021.

## Brutto avkastning på aktivnivå



Cubera har bygget opp en intern database hvor detaljerte avkastningstall på oppkjøpsfond med en Nordisk strategi oppdateres fortløpende. Som illustrert i figuren nedenfor, har disse fondene levert konsistent sterk avkastning over tid, med en median netto IRR på 19% på tvers av 132 oppkjøpsfond i årgangene 2000-2020. Omtrent 80% av fondene har levert netto IRR på over 10%; omtrent 45% har levert positiv avkastning og kun to fond har levert negativ avkastning siden oppstart.

## Nettoavkastning på tvers av 132 oppkjøpsfond, årganger 2000-2020<sup>7</sup>



<sup>7</sup> Kilde: Cubera per oktober 2022.

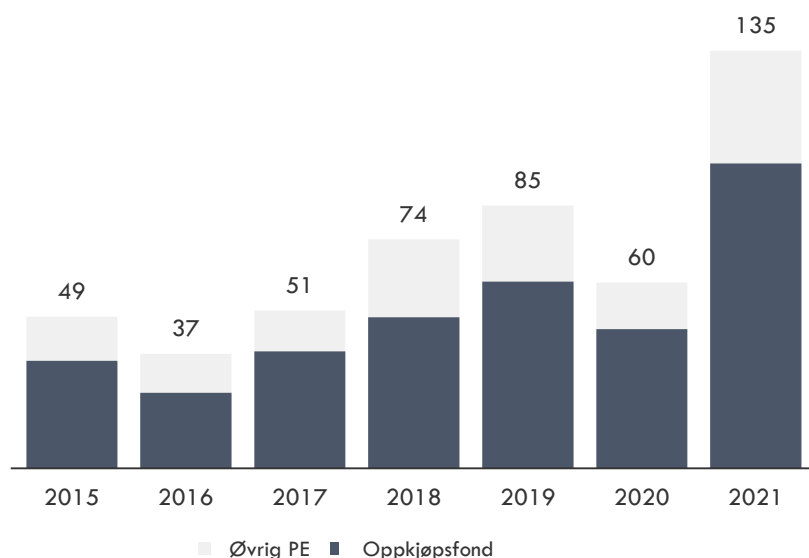
Forskjellen mellom øvre og nedre kvartils avkastning er 21%, og selv innenfor spesifikke fondsårganger er avkastningsspredningen betydelig. Dette illustrerer seleksjonsrisikoen i markedet og underbygger viktigheten av å velge riktig fond og forvalter, samt av å ha en diversifisert portefølje på tvers av ulike fondsårganger.

## 5.5. Private equity Annenhåndsmarkedet

### 5.5.1. Det globale Annenhåndsmarkedet

Som illustrert i figuren nedenfor har transaksjonsvolumet i det globale Annenhåndsmarkedet har vokst betraktelig de siste årene. I 2021 ble det omsatt for rekordhøye 135 milliarder USD i det globale Annenhåndsmarkedet, godt drevet av økt etterspørsel i etterkant av covid og underliggende markedsvekst. Transaksjonsvolumet i Annenhåndsmarkedet forventes å være lavere i 2022 sammenlignet med 2021, drevet av dagens usikre makrobilde.

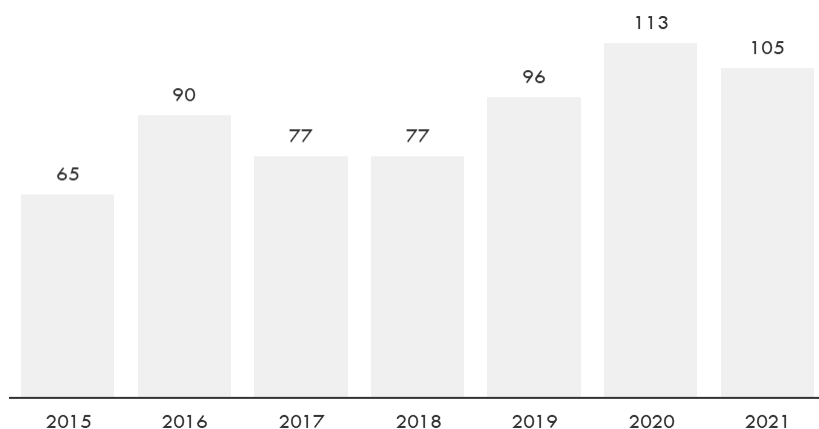
**Transaksjonsvolum i det globale Annenhåndsmarkedet, målt i milliarder USD<sup>8</sup>**



Som vist i figuren over økte *transaksjonsvolumet* i det globale Annenhåndsmarkedet fra USD 49 milliarder til USD 135 milliarder i perioden fra 2015 til 2021, nesten en tredobling over perioden. Samtidig, som illustrert i figuren under, har den tilgjengelige investeringskapitalen for fondene i det globale Annenhåndsmarkedet økt fra USD 65 til 105 milliarder i samme periode, en økning på kun ca. 60%. Den langt høyere vekstraten på selgersiden (transaksjonsvolum) i Annenhåndsmarkedet sammenlignet med på kjøpersiden (tilgjengelig investeringskapital) kan tyde på at markedet beveger seg mot et "kjøpers marked" hvor det kan oppstå attraktive kjøpsmuligheter for Cubera i Annenhåndsmarkedet i tiden fremover.

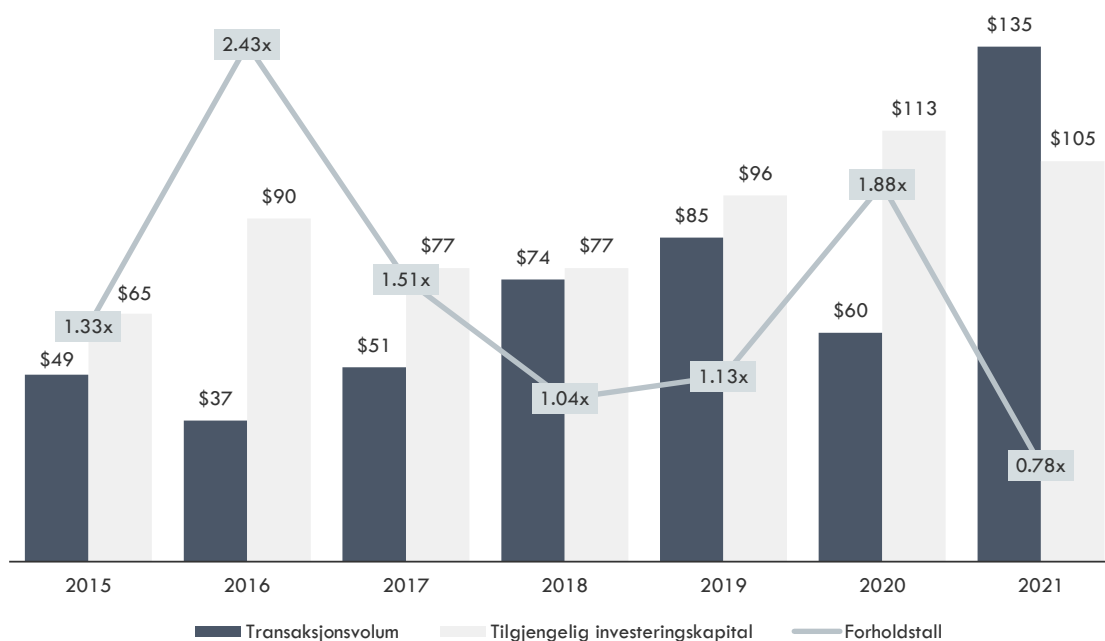
<sup>8</sup> Kilde: Campbell Lutyens, Evercore og Jefferies

### Tilgjengelig kapital i Annenhåndsmarkedet i 2015-2021, mål i milliarder USD<sup>9</sup>



Forholdet mellom kjøper- og selgersiden i markedet er sammenstilt i figuren under. I 2021 var forholdet mellom tilgjengelig investeringskapital og transaksjonsvolum på det laveste nivået på syv år på om lag 0.8x. Dette innebærer at det ikke er nok tilgjengelig investeringskapital til å dekke dagens transaksjonsvolum i Annenhåndsmarkedet, som kan tyde på en gunstig markedsdynamikk for kjøpere i Annenhåndsmarkedet i tiden fremover.

### Forholdet mellom transaksjonsvolum og tilgjengelig investeringskapital i det globale Annenhåndsmarkedet i perioden 2015-21, målt i milliarder USD<sup>10</sup>



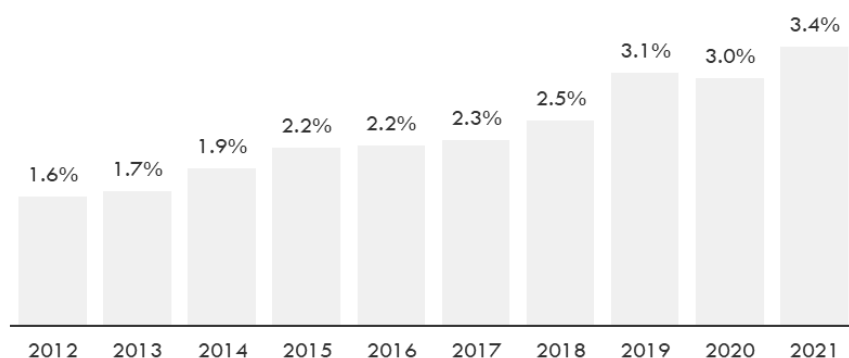
<sup>9</sup> Kilde: Evercore sine markedsrapporter om Annenhåndsmarkedet.

<sup>10</sup> Forholdstallet er utregnet ved å dele tilgjengelig investeringskapital på transaksjonsvolum. Kilder: Evercore og Campbell Lutyens.



Et økende antall investorer bruker Annenhåndsmarkedet til å tilpasse eksponering mot forvaltere, strategier og regioner. Den estimerte årlige transaksjonsraten i globale Annenhåndsmarkedet for oppkjøpsfond har omtrent doblet seg de siste ti årene, som illustrert i figuren under. Utviklingen i det globale Annenhåndsmarkedet samsvarer med Cubera's egne observasjoner rundt det Nordiske oppkjøpsmarkedet.

#### Årlig transaksjonsrate i det globale Annenhåndsmarkedet for oppkjøpsfond<sup>11</sup>

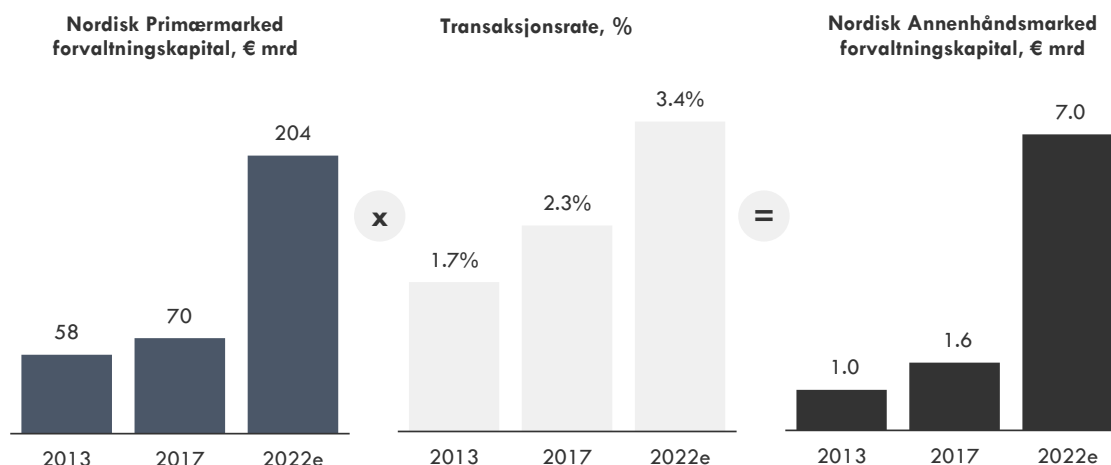


#### 5.5.2. Det Nordiske Annenhåndsmarkedet

Som følge av at det ikke finnes en etablert markeds plass for transaksjoner i Annenhåndsmarkedet, og at det kun er begrensede mengder tilgjengelig informasjon om private equity-fond, finnes det foreløpig ingen detaljerte markedsdata for det Nordiske Annenhåndsmarkedet for andeler i oppkjøpsfond. Cubera har imidlertid opparbeidet seg betydelige mengder egne data for det Nordiske private equity-markedet og transaksjonsraten i løpet av de siste 15 årene, noe som setter Cubera i stand til å estimere størrelsen på det Nordiske Annenhåndsmarkedet. Som illustrert i grafen nedenfor, har det nordiske Annenhåndsmarkedet mer enn firedoblet seg siden 2017 og har vokst med en årlig vekstrate på ca. 25% i løpet av de siste 9 årene. Denne veksten har vært drevet av en betydelig økning i total forvaltningskapital i Norden og en økning i transaksjonsraten for Annenhåndsmarkedet over tid.

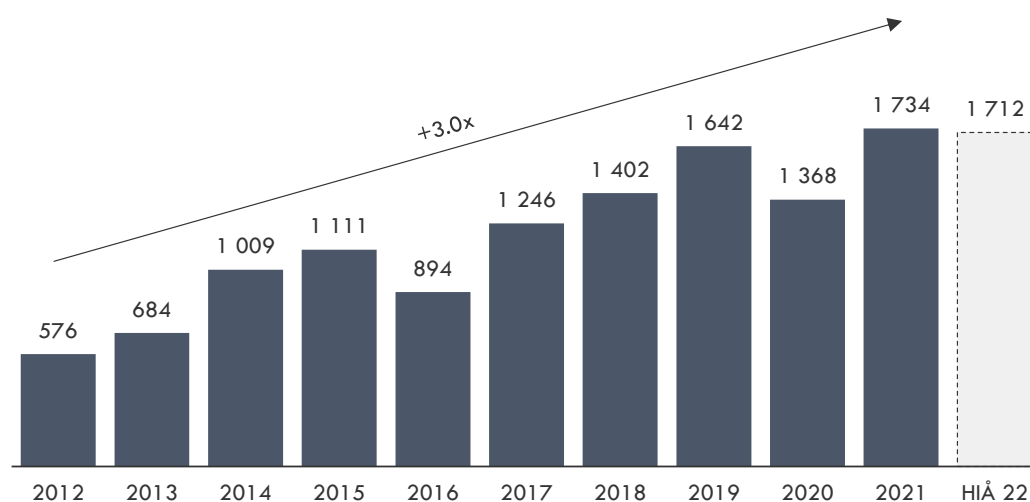
<sup>11</sup> 3-årlig gjennomsnittlig transaksjonsratio: Definert som transaksjonsvolum i Annenhåndsmarkedet delt på total global forvaltningskapital blant oppkjøpsfond (tilgjengelig kapital + urealiserte verdier) to år tilbake i tid. Kilde: Preqin, Evercore, Jefferies og Campbell Lutyens.

## Estimat på størrelsen på det Nordiske Annenhåndsmarkedet for oppkjøpsfond<sup>12</sup>



I takt med utviklingen i størrelsen på det Nordiske Annenhåndsmarkedet har Cubera opplevd en tilsvarende vekst i antallet investeringsmuligheter. Som det fremkommer av figuren nedenfor har Cubera opplevd en tredoblet vekst i antallet investeringsmuligheter fra 2012 til 2021, og 2022 er på vei til å overstige 2021.

## Cuberas identifiserte investeringsmuligheter per år innenfor det Nordiske Annenhåndsmarkedet, mål i millioner EUR<sup>13</sup>



## 5.6. Regulatoriske forhold

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.

<sup>12</sup> Kilde: Cubera per oktober 2022.

<sup>13</sup> Investeringsmuligheter inkluderer mulige annenhåndshandler i Nordiske oppkjøpsfond, co-investeringer og komplekse restruktureringer i samarbeid med en Nordisk oppkjøpsforvalter. Med «mulige» forstås muligheter som ligger innenfor Cubera fondenes investeringsmandat. Kilde: Cubera pr. oktober 2022

## 6. Fondets formål og investeringsstrategi

### 6.1. Generelt

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, etter en vurdering av fondskostnader, investere opp til 85% av Kommitterte Kapital i Cubera X LP og minimum 15% i et Nordiske Oppkjøpsfond. Gjennom disse investeringene vil Fondet gi en diversifisert eksponering mot Nordiske private equity-aktører med hovedvekt på Annenhåndsmarkedet. Denne type investeringer kan være vanskelig å nå på grunn av høye krav til minste bestilling, lite tilgang til informasjon og manglende kjennskap til selgere. Ved å ha fokus på å gjøre gode investeringer, vil Forvalter søke å maksimere Fondets avkastning.

Fondet har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassekredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Denne kan ikke overstige 20 % av Kommittert Kapital.

Fondet vil ikke investere direkte i andre instrumenter enn aksjer eller eierandeler i Cubera X LP og Nordisk Oppkjøpsfond, og skal avvikles så raskt som mulig etter at investeringen er realisert.

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

### 6.2. Endre Investeringsstrategi

Fondet har ikke gjort noen investeringer på Prospektdato, men Forvalter vil gjøre kommittering til Cubera X LP og Nordisk Oppkjøpsfond så snart som mulig etter Første Emisjon. Fondet kan ikke endre investeringsstrategi.

## 7. Porteføljefondene og tjenesteleverandører

Denne seksjonen inneholder detaljert informasjon om Cubera X LP. Ettersom det ikke er fattet en beslutning om det Nordiske Oppkjøpsfondet foreligger ingen informasjon om denne investeringen.

### 7.1. Cubera X LP

#### 7.1.1. Generelt

Fondet vil investere opp til 85 % av Investeringsbeløpet i Cubera X LP, som rådgis av Cubera/Levantor og markedsføres av Storebrand Asset Management AS og Cubera. En nærmere beskrivelse av Cubera følger i kapittel 8. Cubera X LP har kun vært markedsført mot profesjonelle investorer.

Cubera X LP er organisert som et deltakerlignende selskap registrert på Guernsey Cubera X LP har registreringsnummer 4365, og er registrert på adresse: c/o TMF Group, Western Suite, Ground Floor, La Charroterie, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3GG.

General Partner til Cubera X LP er Cubera X (GP) Ltd. Det er et aksjeselskap hjemmehørende på Guernsey med adresse: P.O. Box 406, Mill Court, La Charroterie, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3GG. Selskapet har ikke noe annet formål enn å virke som forvalter for Cubera X LP og vil bli terminert etter at dette selskapet er avsluttet.

Cubera X (GP) Ltd. står under tilsyn av Guernsey Financial Securities Authority og har konsesjon til å forvalte Cubera X LP. Cubera X LP markedsføres til profesjonelle investorer i flere land i EU/EØS i henhold til avtalene Guernsey har inngått med European Securities and Markets Authority (ESMA) på vegne av medlemsstatene i EU, samt Kroatia, Island, Liechtenstein og Norge.

Verdsettelse av Cubera X LP gjøres kvartalsvis av General Partner og baseres på rapporterte verdsettelsler fra Oppkjøpsfondene. Verdsettelsen gjøres i henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines som gis ut av Invest Europe<sup>14</sup>. Per Prospektdato har ikke investeringsperioden for Cubera X LP startet.

Cubera X LP har målsatt fondsstørrelse på EUR 700 millioner. Ansatte i Cubera/Levantor har forpliktet seg til å investere et betydelig beløp i Cubera X LP (minimum EUR 20 millioner).

Minste tegningsbeløp for profesjonelle investorer i Cubera X LP er EUR 5 millioner. Siste sluttdato for fondet, etter eventuelle forlengelser, er satt til 31.12.2036.

Cubera X LP har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassekredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Kredittfasiliteten vil ha en øvre grense på 10% av fondets kapital.

### **7.1.2. Investeringsstrategi**

Cubera X LP har et fleksibelt investeringsmandat som tillater fondet å investere i fond, gjøre co-investeringer og restruktureringer i samarbeid med andre Nordiske forvaltere. Hovedfokus til fondet er kjøp av eierandeler i det Nordiske Annenhåndsmarkedet for andeler i Oppkjøpsfond, og det forventes at andelen av ulike typer transaksjoner vil være relativt lik den man finner i Cuberas to foregående Secondary-fond.

Cubera's secondary-strategi fokuserer på kjøp av høykvalitets selskaper fremfor å kjøpe selskaper på store rabatter. Basert på kontinuerlig markedsmonitorering identifiserer Cubera de mest attraktive investeringsmulighetene i markedet og tar proaktivt kontakt med eksisterende investorer for å kjøpe eierandelene deres.

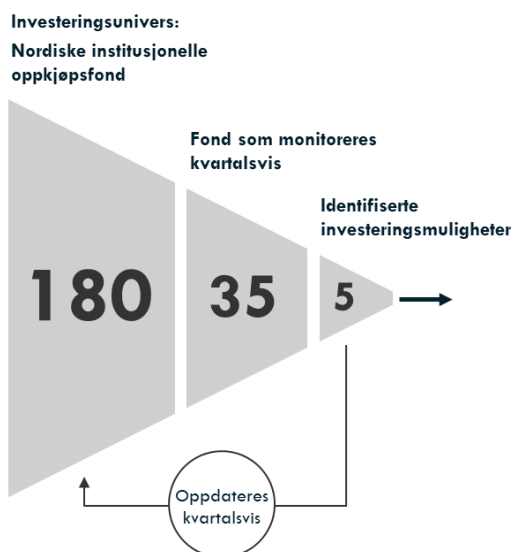
#### **i. Potensielle investeringsmuligheter identifiseres gjennom målrettet arbeid**

Cubera har i løpet av årene opparbeidet solid kunnskap og erfaring om underliggende aktiva i det Nordiske private equity-markedet, og kunnskapen vedlikeholdes gjennom kontinuerlig monitorering og aktiv deltakelse i markedet. Cubera overvåker hvert kvartal et utvalg av de 180 oppkjøpsfondene som er aktive i Norden, og gjennomfører verdsettelsler for å identifisere de mest attraktive investeringsmulighetene.

---

<sup>14</sup> <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/> (18.05.2020)

## Cubera's tilnærming til å identifisere potensielle investeringer (illustrasjon)



### ii. Fokus på eiendeler av høy kvalitet

Cubera har en verdifokusert investeringsstrategi som fokuserer på kjøp av høykvalitets eiendeler hos forvaltere som kan vise til sterk historisk vekst og verdiskapning blant underliggende porteføljeselskaper, og hvor eiendelen er attraktivt priset. Som et resultat av dette gjennomfører Cubera som regel investeringer priset rundt rapportert netto andelsverdi (kalt "NAV") fremfor å kjøpe eiendeler av lavere kvalitet til en rabattert pris.

De fleste forvalterne verdsetter fondene i tråd med IPEVs retningslinjer, normalt to til fire ganger i året. Disse åpner imidlertid for flere tolkninger av verdibegrepet og tillater bruk av forskjellige verdsettelsesmetoder. Det kan resultere i store variasjoner i verdsettelse. Cubera bruker den kompetansen og informasjonen selskapet har til å identifisere attraktive investeringsmuligheter ved å se på verdiendringer mellom siste rapporteringsdato og mulig kjøpsdato. Vanligvis er private equity forvaltere også relativt konservative ved rapportering av urealiserte verdier, noe som ofte gir verdiøkninger ved realisasjoner av selskaper.<sup>15</sup>

### iii. Identifisere investeringsmuligheter uten bruk av mellomledd i det Norske Annenhåndsmarkedet for private equity-fond

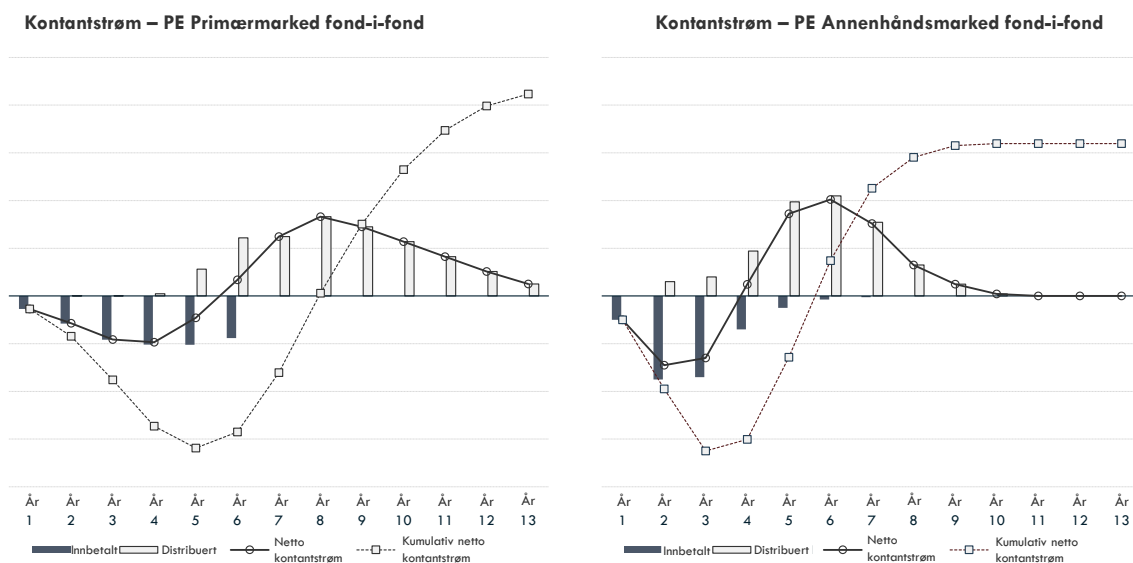
Cubera investerer i Nordiske private equity-fond i Annenhåndsmarkedet. De fleste investeringsmulighetene kommer fra Cuberas nettverk blant investorer og forvaltere, samt Cuberas kompetanse til å identifisere attraktive fond og finne mulige selgere. Cubera søker å identifisere og gjennomføre transaksjoner proprietært, dvs. uten bruk av mellomledd mellom kjøper og selger. Siden 2008 har mer enn 80% av Cuberas transaksjoner vært gjennomført proprietært, og siden 2020 har 100% av transaksjonene vært gjennomført på denne måten.

---

<sup>15</sup> Cubera har gjennomført en studie av 357 porteføljeselskaper som ble realisert i tidsperioden 2014-2021. I dette studiet ble det påvist at porteføljeselskapene i gjennomsnitt selges for 10% mer enn hva selskapene var verdsatt 6 måneder tidligere og 30% mer enn hva selskapene var verdsatt 12 måneder tidligere. Studien er utarbeidet av Cubera og er ikke offentlig tilgjengelig.

#### iv. Modne porteføljer

Det forventes at Cubera X LP hovedsakelig vil investere i andeler i Oppkjøpsfond som er fullinvestert eller mot slutten av investeringsperioden sin, det vil si i fond hvor det eksisterer en portefølje av selskapsinvesteringer. Dette gjør det mulig for å Cubera å nyttiggjøre seg av sin analyse- og verdsettelseskompetanse for å vurdere verdsettelsen av de underliggende eiendelene i fondet. Ved å fokusere på modne fond vil det ta kortere tid til porteføljeselskaper realiseres, som muliggjør distribusjoner tidlig i fondets levetid. Typisk vil netto kontantstrøm til investorer i et Secondary-fond raskere bli positiv sammenlignet med et Primary-fond, slik som illustrert i figuren nedenfor.



Cubera's secondary-strategi kan vise til sterk historisk absolutt avkastning<sup>16</sup> og relativt liten J-kurveeffekt. Per dags dato har ingen av Cubera sine Secondary-fond opplevd noen signifikant J-kurveeffekt, det vil si at verdifallet som en følge av transaksjonskostnader har vært begrenset og kortvarig. Fondene har relativt raskt oppnådd en nettomultipl på 1.0x, som betyr at verdiøkningen i underliggende investeringer har vært høyere enn etableringskostnadene til fondet. Cubera tror at dette er muliggjort av fokuset på kjøp av høykvalitets eiendeler fra modne porteføljer, og at hvert fond er diversifisert med eksponering mot mange selskaper.

#### v. Diversifisert portefølje med en attraktiv avkastnings-/risikoprofil

Cubera X LP vil følge den samme investeringsstrategien som foregående Secondary-fond ved å bygge opp en diversifisert portefølje på tvers av sektorer, geografier, selskapsstørrelser og fondsårganger. Før en investering gjennomføres analyseres eiendelens kontantstrøm-, avkastning- og risikoprofil, samt hvordan eiendelen passer inn i eksisterende portefølje med tanke på eksponering mot bransje, forvalter og geografi. Cubera tror at dette nivået for diversifisering bidrar til å redusere konsentrasjonsrisikoen for investorer uten at det går på bekostning av fondets evne til å levere god avkastning til investorer.

##### 7.1.3. Identifisere investeringsmuligheter

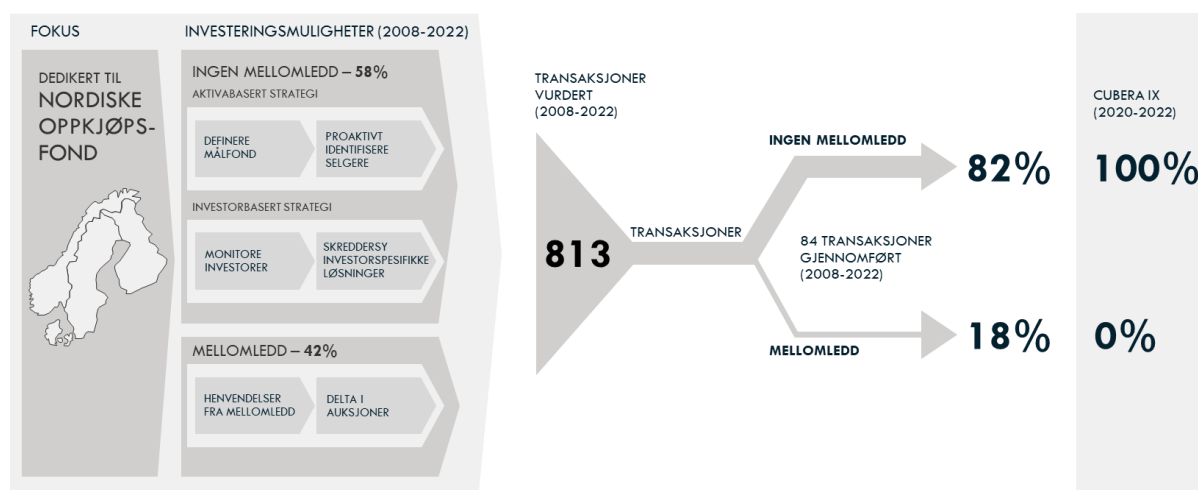
En av Cubera's viktigste verdidrivere er teamets evne til å identifisere attraktive investeringsmuligheter i Annenhåndsmarkedet. Cubera's tilnærming er proaktiv. Selskapet identifiserer selv og søker å eksekvere på det

<sup>16</sup> Se tabell under pkt. 8.2.1

Cubera's tilnærming til å identifisere investeringsmuligheter foregår som regel på en av følgende måter:

- Cubera overvåker verdirapporteringen fra Nordiske private equity for å identifisere attraktive investeringsmuligheter. Nye investeringsmuligheter trigges ofte ved verdiendringer i underliggende porteføljeselskaper eller ved at det inntreffer en hendelse på fondsnivå. Når slike hendelser oppstår forsøker Cubera proaktivt å kjøpe andeler i fondet dersom eiendelen fremstår som attraktiv, og i enkelte tilfeller kan Cubera også tilby å skreddersy løsninger for forvalteren eller investoren som selger andelen.

**Identifiserte investeringsmuligheter og gjennomførte transaksjoner innenfor Cubera sin secondary-strategi, 2006-22<sup>17</sup>**

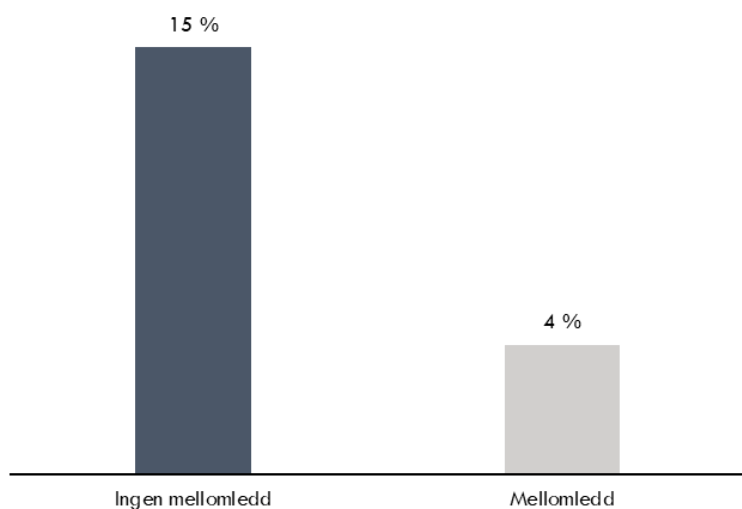


<sup>17</sup> 'Transaksjoner vurdert' omfatter identifiserte investeringsmuligheter fra oktober 2006 til september 2022, og 'investeringer' utgjør alle gjennomførte transaksjoner/investeringer i samme periode.

har 100% av transaksjonene i Cubera IX LP blitt gjennomført uten bruk av mellomledd og dette har vært muliggjort gjennom Cubera's store nettverk blant investorer og forvaltere.

Investeringsmuligheter som er identifiserte uten bruk av mellomledd resulterer oftere i en faktisk transaksjon enn investeringsmuligheter som er formidlet via et mellomledd. Som illustrert i figuren under har om lag en av syv investeringsmuligheter (15%) som Cubera har identifisert på egenhånd resultert i en transaksjon, mens bare én av 25 (4%) investeringsmuligheter formidlet via et mellomledd har resultert i en faktisk transaksjon.

**Andelen identifiserte investeringsmuligheter innenfor Cubera's secondary-strategi som resulterte i en faktisk transaksjon – basert på transaksjonskilde, 2006-22**



#### 7.1.4. Evalueringsmodell for investeringer

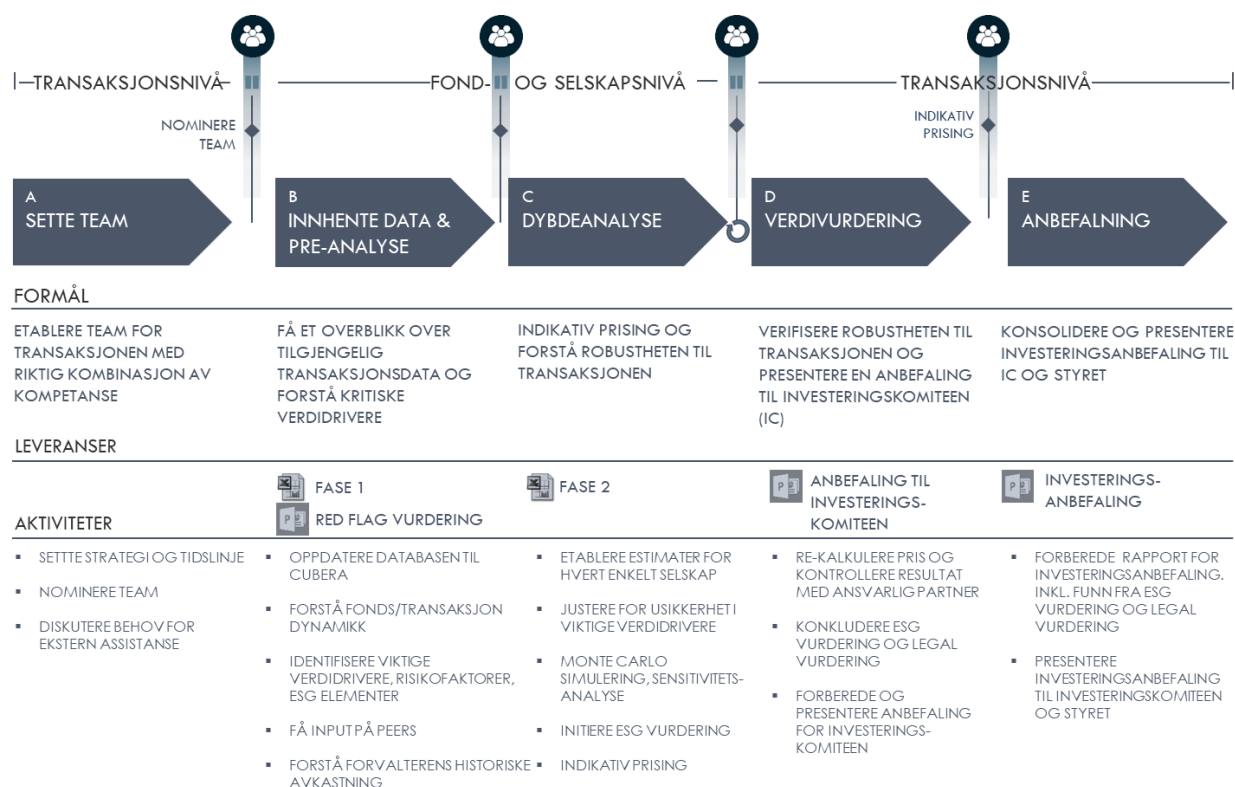
Evaluering av investeringsmuligheter i Annenhåndsmarkedet er komplekst og krever detaljerte analyser både på porteføljeselskaps-, fonds- og transaksjonsnivå. Omfanget av evalueringsprosessen avhenger av strukturen og kompleksiteten til de underliggende porteføljene, størrelsen på transaksjonen og tilgangen til informasjon. Det eksisterer flere adgangsbarrierer for investorer som ønsker å investere i Annenhåndsmarkedet, deriblant:

- Begrenset informasjon om avkastningen til porteføljeselskapene
- Begrenset informasjon om avkastningen til private equity-fond
- Komplekse fondsstrukturer som påvirker netto kontantstrømmer til investorer, eksempelvis forvaltningshonorarer, driftskostnader, avkastningskrav, prestasjonshonorar etc.
- Risikovurdering

Cubera har utviklet en omfattende metodikk, som kontinuerlig utvikles, for å oppnå et konkurransefortrinn ved å samle all informasjon Cubera mener er nødvendig for å ta velinformerte investeringsbeslutninger. Verktøykassen består av en strukturert og effektiv arbeidsprosess som Cubera mener samler den rette kombinasjonen av kompetanse for å konkludere effektivt. I tillegg består verktøykassen av en avansert beslutningsanalysemodell



som er basert på tradisjonelle metoder for å diskontere kontantstrømmer, en usikkerhetsanalyse ved bruk av Monte Carlo-simulering<sup>18</sup> og en sensitivitetsanalyse.



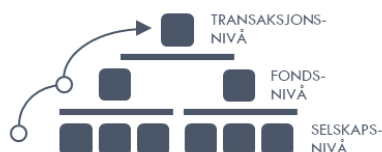
#### i. Proprietær beslutningsanalysemodell

Investeringsbeslutninger tas med et element av usikkerhet som følge av makroøkonomisk utvikling og utvikling i underliggende porteføljeselskaper, i tillegg til mangelfull informasjon som følge av imperfekte markedsforhold. Cubera bruker en avansert beslutningsanalysemodell som består av mange underkomponenter. FactSet (en ledende leverandør av finansiell analysedata for offentlige og private selskaper) brukes til å hente markedsdata og data på peers. En omfattende proprietær intern database benyttes for å spore og hente ut informasjon om hvordan ulike private equity-fond og porteføljeselskaper har gjort det over tid, og i tillegg benyttes Monte Carlo-simulering for å håndtere usikkerhet. Modellen brukes gjennom hele evalueringsprosessen av investeringer (fra fondsnivå (B) til avtalenivå (E) som vist i figuren ovenfor), men detaljnivået varierer fra transaksjon til transaksjon.

<sup>18</sup> Monte Carlo simulering er en statistisk metode som kan brukes for å hensynta underliggende usikkerhet i en verdivurdering.

Cubera's investeringsanalyse bygger på fire grunnprinsipper:

## 1 | BOTTOM-UP ANALYSE



Cubera benytter en bottom-up-tilnærming til verdsettelse – fra selskap til fond- og transaksjonsnivå. Porteføljeselskapene evalueres på individuell basis, og kontantstrømmen til hvert enkelt porteføljeselskap aggregeres opp til fondsnivå, inklusive rådgivnings-, administrasjons- og prestasjonsavgifter.

Hvis transaksjonen består av flere fond, vil kontantstrømmen til hvert enkelt fond aggregeres på transaksjonsnivå. Den totale kontantstrømmen til transaksjonen danner så grunnlaget for transaksjonsprisen.

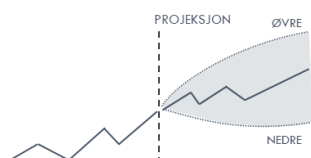
## 2 | MODELLERE VERDIDRIVERE



Fremtidig utvikling for alle underliggende porteføljeselskaper fremskrives basert på fem verdidrivere: inntektsvekst, EBITDA margin, gjeldsgrad, multiplum og estimert timing av realisasjon.

Vurderingen baseres på input fra interne og eksterne eksperter, markedsdata og gjennom samtaler med forvaltere.

## 3 | MODELLERE SANNSYNLIGHETSFORDELINGER



Cubera's verdsettelsesmodell støtter håndtering av usikkerhet for de ulike verdidriverne. Monte Carlo-simuleringer benyttes for å simulere utfallsrommet til investeringen og til å legge sammen den totale usikkerheten på fonds- og transaksjonsnivå.

## 4 | ESTIMERE NÅVÆRENDE OG FREMTIDIG VERDI



Investeringsmuligheter vurderes fra tre forskjellige perspektiver; (1) via en realitetsvurdering av NAV som private equity forvalteren har rapportert og av verdien til porteføljeselskapet som er basert på hvordan porteføljeselskapet gjør det; (2) gjennom en projeksjon av verdiskapning på selskapsnivå; og (3) ved å kvantifisere fremtidig avkastning opp mot Cubera sine avkastningskrav.

Cubera's modell for beslutningsanalyse skal bidra til å bedre og mer informerte investeringsbeslutninger ved bl.a. å hensynta usikkerhet i underliggende investeringer gjennom Monte Carlo-simuleringer.

Beslutningstakerne mottar en investeringsanbefaling som beskriver resultatet fra analysen på fonds- og porteføljeselskapsnivå (inkl. ESG-vurderingen), samt investeringsteamets anbefaling om investeringen.

## **7.2. Nordisk Oppkjøpsfond**

I tillegg til kommitteringen til Cubera X LP vil Fondet kommittere ca. 15% til det Nordiske Oppkjøpsfondet. Kommitteringen vil gjøres i samråd med Cuberas erfarne investeringsteam, og forventes å gi eksponering til fond og selskaper som forvaltes av en eller flere høykvalitets private equity-forvaltere med betydelig erfaring og sterke meritter. Cubera har god visibilitet på aktuelle nye fond og Forvalter vil søke å gjennomføre kommitteringen(e) så snart som mulig etter Første Emisjon.

## **7.3. Tjenesteleverandører**

Fondets finansielle rådgiver er Cubera Private Equity AS med støtte fra Levantor Advisory AS. Selskapet ble stiftet 1. mars 2006 og har LEI nummer: 549300ZJ91HQMAZMA049.

Levantor Advisory AS (org. nr. 996 628 493) ble stiftet 22. februar 2011. Selskapets adresse er Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo. Selskapet har ikke LEI-nummer.

Fondsadministrator for Cubera X LP er TMF Group (Guernsey). TMF Group er en ledende global leverandør av profesjonelle tjenester til klienter som opererer og investerer globalt, og har operert siden 1988.<sup>19</sup> Cubera har benyttet Guernsey-filialen til TMF (tidligere Gentoo) for sine Secondary-fondene siden 2013 (siden Cubera VII), og har god erfaring med som TMF som leverandør.

Det er ikke etablert depot for Cubera X LP

For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at informasjon på hjemmesiden til Cubera ikke er en del av Prospektet med mindre det fremgår direkte av en referanse i Prospektet.

Fondet har ingen direkte rettigheter i forhold til disse tjenesteleverandørene.

## **7.4. Finansiell informasjon**

Cubera X LP ble etablert i 2022, og har ikke avlagt kvartalsrapporter eller årsregnskap.

---

<sup>19</sup> <https://www.tmf-group.com/en/about-us/our-expertise/> (20.12.2022)

## 8. Cubera Private Equity AS

### 8.1. Team

#### 8.1.1. Kort om Cubera

Cubera ble grunnlagt av Jørgen Kjærnes, Kine Burøy-Olsen og Till Gutzen i 2006. Siden etableringen har Cubera etablert en ledende posisjon innenfor Nordisk private equity ved å tilby skreddersydd og diversifisert eksponering til private equity gjennom fond-i-fond løsninger i Primær- og Annenhåndsmarkedet. Cubera ble i 2019 kjøpt opp av Storebrand, Norges største kapitalforvalter. Storebrand har drevet et internasjonalt private equity fond-i-fond program siden 1999. Siden oppkjøpet har teamene fra Storebrand og Cubera blitt slått sammen og danner nå Nordens ledende investeringsvirksomhet innen private equity.

Cubera opererer som en egen virksomhet under Storebrand sin multiboutique-plattform. Cubera forvalter om lag 45 milliarder kroner for nordiske og internasjonale kunder på tvers av fire forskjellige strategier som er beskrevet i tabellen nedenfor. Til sammen består Cubera's investeringsteam av mer enn 20 investeringsspesialister, og disse er godt støttet av et betydelig team som dekker operasjonelle funksjoner i Cubera. Reidun Tysseland er Managing Partner i Cubera, og er ansvarlig for selskapets overordnede ledelse og strategiske utvikling. Cuberas hovedkontor ligger i Oslo, og Cubera har også et kontor i Stockholm. Se seksjon 8.3 for biografier om seniorressursene som jobber med Cubera sin secondary-strategi.

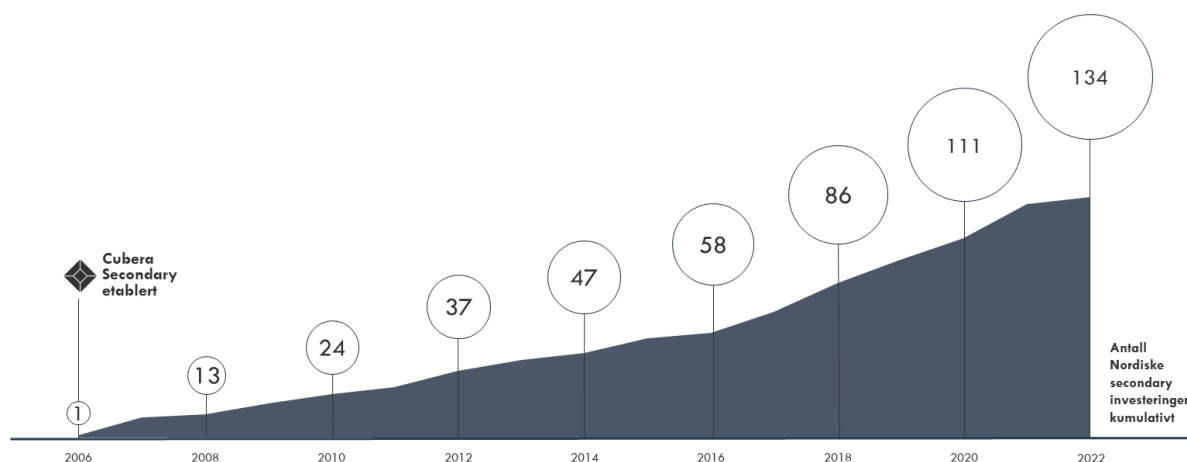
Tabellen under viser Cubera's gjeldende investeringsprogrammer:

| Program              | Nordic Secondary                                           | Nordic Primary                                        | International Primary                                 | Impact                                                |
|----------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Geografisk fokus     | Norden                                                     | Norden                                                | USA og Europa                                         | USA og Europa                                         |
| Investeringsstrategi | Kjøp av andeler i private equity-fond i Annenhåndsmarkedet | Skreddersydde porteføljer av 8-10 private equity-fond | Skreddersydde porteføljer av 8-15 private equity-fond | Skreddersydde porteføljer av 7-12 private equity-fond |
| Struktur             | Fond                                                       | Fond og diskresjonære mandater                        | Fond                                                  | Fond                                                  |
| Investeringsperiode  | 3-4 år                                                     | 3 år                                                  | 1 år                                                  | 3 år                                                  |

Miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold («ESG») er integrert i Cuberas investeringsaktivitet. For mer informasjon om hvordan Cubera arbeider med ESG, se Cuberas ESG-policy.<sup>20</sup>

<sup>20</sup> <https://www.cubera.no/sustainability> (20.12.2022)

Cubera's secondary-team har totalt mer enn 140 års erfaring innenfor private equity, og enkelte av team-medlemmene kan vise til investeringserfaringer helt tilbake til da institusjonell private equity ble etablert i Nord-Europa på 1990-tallet. Som det fremkommer av figuren nedenfor har secondary-teamet totalt gjennomført flere enn 130 transaksjoner i secondary-markedet.

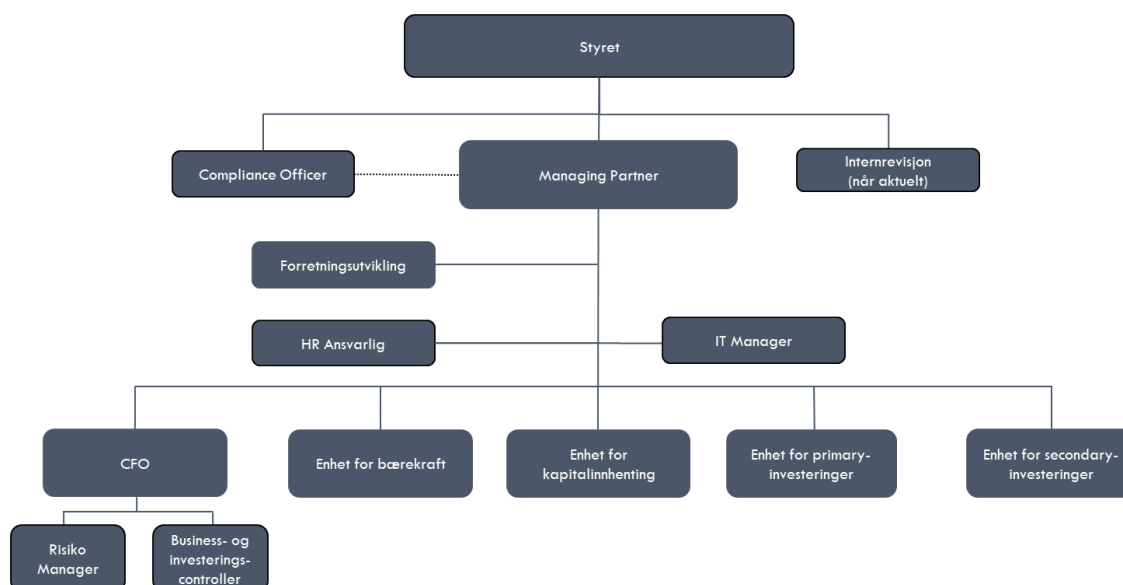


Cubera Private Equity AS er et norsk aksjeselskap, registrert i Foretaksregisteret med org. nr. 989 580 353 og Haakon VII's gate 2, 0161 Oslo. Selskapet er forvalter for alternative investeringsfond, og underlagt AIF-loven og øvrig gjeldende norsk rett for aksjeselskaper. Selskapet fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond den 22. april 2016.

### 8.1.2. Organisasjonsstruktur

Cubera har en solid organisasjon med tydelige definerte roller og ansvar. Cubera har i løpet av det siste året styrket organisasjonen med flere nye roller og ressurser, deriblant med en leder for bærekraft, leder for kapitalinnhenting, og flere talentfulle Associates innenfor investeringer, bærekraft og kapitalinnhenting. Se figuren under for en illustrasjon av Cuberas organisasjonsstruktur.

#### Organisasjonskart Cubera



### 8.1.3. Cuberas investeringsteam

Cubera har bygget opp en organisasjon bestående av kompetente fagfolk med erfaringer fra hele investeringsprosessen. Totalt har Cubera-organisasjonen mer enn 260 års erfaring fra private equity-industrien. I tillegg har teamet relevant erfaring fra investeringsbanker, transaksjonsrådgivning, konsulentvirksomhet og ledelse. Figuren nedenfor viser en oversikt over Cubera's investeringsteam og operasjonelle funksjoner.

#### Oversikt over Cubera's investeringsteam og operasjonelle funksjoner

|                 |                                                                                                                            |                                                                                                                                          |                                                                                                                       |                                                                                                                                    |                                                                                                                                   |                                                                                                                                       |                                                                                                                                 |                                                                                                                                        |                                                                                                                         |                                                                                                                                |                                                                                                                     |                                                                                                                 |                                                                                                                  |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Secondary       | <br>Johan Nord<br>Senior Partner<br>& CIO | <br>Till Gutzen<br>Senior Partner                       | <br>Jørgen Kjærnes<br>Senior Partner | <br>Kine Burey-Olsen<br>Senior Partner            | <br>Merete Haukås<br>Partner                     | <br>Anton J. Gosslander<br>Investerings-<br>direktør | <br>Henrik Madsen<br>Investerings-<br>direktør | <br>Clarissa D. Kylander<br>Investerings-<br>direktør | <br>Asmund Wiig<br>Senior Associate   | <br>Patrik Englesson<br>Senior Associate    | <br>Andreas Ekström<br>Associate | <br>Eric Olsson<br>Associate | <br>Sian Grefton<br>Associate |
| Primary         | <br>Thomas Wold<br>Senior Partner         | <br>Jørgen Stevnebo<br>Partner                          | <br>Stina Vallfors<br>Partner        | <br>Nicoline S. Lien<br>Investerings-<br>direktør | <br>Adrian Forsberg<br>Manager<br>Investeringer  | <br>Hilde B. Nilsen<br>Manager<br>Investeringer      | <br>Lasse Mørck<br>Senior Associate            | <br>Andreas Carlsen<br>Associate                      | <br>Zeb Hertzman-Ericson<br>Associate |                                                                                                                                |                                                                                                                     |                                                                                                                 |                                                                                                                  |
| Firm operations | <br>Reidun Tysseand<br>Managing Partner   | <br>Rasmus Bertram<br>Leder for<br>forretningsutvikling | <br>Bjørn Vedahl<br>CFO              | <br>Urs Bitterling<br>Leder for bærekraft         | <br>Nick Palairat<br>Leder for<br>kapitalhenting | <br>Andreas Brovold<br>Investorrelasjoner            | <br>Knut Skjellaug<br>IR Associate             | <br>Victor Gule<br>Investerings-<br>controller        | <br>Marco Prato<br>Risiko Manager     | <br>Heide C. Våge<br>Bærekraft<br>Associate |                                                                                                                     |                                                                                                                 |                                                                                                                  |

Partnergruppen for Cuberas secondary-strategi har jobbet sammen de siste syv årene ifm. Cubera VIII og IX, og vil også fortsette å jobbe sammen ifm. Cubera X LP. De tre grunnleggerne av Cubera har jobbet sammen siden 2006. Nedenfor presenteres biografiene til partnerne i Cubera X.

**Johan Nord**  
Senior Partner, CIO og  
leder for secondary  
Stockholm

Johan er Senior Partner, CIO og leder for secondary-teamet. Johan overtok rollen som CIO for secondary-teamet etter at Kine ble administrerende direktør i Cubera i 2018. I rollen som CIO er Johan ansvarlig for investeringsprosessen for secondary-strategien, secondary-transaksjoner, bemanning og prioritering av ressurser.

Johan ble forfremmet til Senior Partner og leder for secondary-strategien i januar 2022. I tillegg til å beholde ansvaret som CIO, har Johan personalansvar for secondary-teamet og er en del av ledergruppen i Cubera.

Før Johan ble ansatt i Cubera i februar 2015, jobbet han om lag syv år i Sjätte AP-fonden (AP6) hvor han kom fra stillingen som investeringsdirektør. I AP6 jobbet Johan med investeringer i primær- og Annenhåndsmarkedet, og han var ansvarlig for å bygge opp kapasitet til å gjennomføre investeringer i Annenhåndsmarkedet internt i AP6. Før AP6 jobbet Johan med revisjon og rådgivning i Deloitte i tre år.

Johan har en MSc i Business and Economics fra Handelshøyskolen i Gøteborg.

**TILL GUTZEN**

Senior Partner  
Stockholm

Till var med å etablere Cubera i 2006. Som Senior Partner i Cubera er Till involvert i kapitalinnhenting, identifisering av investeringsmuligheter, evaluering av investeringsmuligheter og monitorering av fond. Till er medlem av investeringsrådgivningskomiteen (IAC) for Cubera VIII-IX, Cubera PE IV, CIPE 2022 og Cubera Impact I. I løpet av 2023 vil Till gå over i en rolle hvor han kun vil fokusere på secondary-investeringer, og han vil da gå over til å være ansatt i Levantor som støtter Cubera i rådgivningsarbeidet. I den nye rollen vil Till fortsatt være aktivt involvert i investeringsaktiviteter innenfor Cubera's secondary-strategi og han vil fokusere på kapitalinnhenting, identifisere nye investeringsmuligheter og komplekse transaksjoner.

Till 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 styre og investeringskomiteer.

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

**Kine Burøy-Olsen**

Senior Partner  
Oslo

Kine var med på å grunnlegge Cubera i 2006. Hun startet karrieren sin innenfor private equity i Argentum Fondsinvesteringer AS i 2002. I løpet av tiden hennes hos Argentum var Kine en del av investeringsteamet og jobbet tett sammen med Jørgen Kjærnes. Hun var ansvarlig for flere evalueringsprosesser, Argentum's verktøykasse for evalueringer og for markedsmonitorering.

Fra 2006 til 2018 var Kine hovedsakelig ansvarlig for Cubera's prosesser for kapitalinnhenting og for aktiviteter for å identifisere nye investeringsmuligheter. I tillegg etablerte hun Cubera's Nordiske primary strategi. I 2018 tok Kine over rollen som Managing Partner fra Jørgen Kjærnes.

Kine jobber som Managing Partner fra 2018 til april 2022, og hun var da ansvarlig for den overordnede ledelsen og strategiske utviklingen av Cubera. I tillegg er Kine medlem av investeringsrådgivningskomiteen ("IAC") for Cubera PE II-IV og Cubera RL Nordic.

Med virkning fra 1. April 2022 fratrådte Kine rollen som Managing Partner i Cubera for å fokusere på Cubera's Nordiske strategier fra ny stilling i Levantor som støtter Cubera i rådgivningsarbeidet. Kine er en aktiv partner i Cubera's secondary-strategi og er medlem av investeringsrådgivningskomiteen for Cubera VIII og IX. Hun har også en ledende rolle i å etablere og hente kapital til Cubera X LP. I tillegg vil hun fokusere på å identifisere investeringsmuligheter gjennom nettverket sitt som består av Nordiske private equity fond, rådgivere og forvaltere.

Kine har en MSc i Business and Economics fra Handelshøyskolen BI.

**JØRGEN KJÆRNES**

Senior Partner

Oslo

Jørgen grunnla Cubera i 2006 og jobbet som Managing Partner til 2018. Han har 33 års erfaring fra private equity. Før han startet i Cubera, ble Jørgen rekruttert av den norske regjeringen for å etablere den norske fond-i-fond-aktøren Argentum Fondsinvesteringer AS. Under Jørgens ledelse var Argentum katalysatoren som endret norsk private equity. Før Argentum var han administrerende direktør i Stormbull, et family office, fra 1995 til 2000. I 1996 var Jørgen involvert i oppkjøpet av Norges første private equity-fond, Næringsinvest (1976), og dette var den første transaksjonen i Annenhåndsmarkedet i Norge. Porteføljen bestående av 10 selskaper ble realisert med suksess innen fem år. Som visepresident i Den Norske Industribank startet han det første private equity fond-i-fondet i 1989, han var med på å stifte Norges Banks investeringsfond (Norges Banks redningsaksjoner) i 1991 og etablerte en plattform på NOK 2.5 milliarder vegne av den norske regjeringen for å investere i private equity, SND Secondary AS (1993). Jørgen har også vært partner i Kistefos Venture Capital og sittet i en rekke styrever og investeringskomiteer for nordiske selskaper, investorer og fond.

Jørgen fratrådte rollen som Managing Partner i Cubera i 2018, og har siden jobbet som Senior Partner under secondary-strategien til Cubera. Jørgen har fra september 2021 vært formelt ansatt i Levantor som støtter Cubera i rådgivningsarbeidet. Han har fortsatt å være en aktiv partner innenfor Cuberas secondary-strategi, og han er en del av investeringsrådgivningskomiteene til Cubera VIII og Cubera IX. Jørgen sitter også i styret i Cubera Private Equity AS.

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

**Merete Haukås**

Partner

Oslo

Merete begynte i Cubera i august 2012. Som partner i Cubera er Merete ansvarlig å lede investeringsprosesser fra avtaleinngåelse til transaksjon. Hun har lang erfaring med verdsettelse av fond og selskaper. Merete har lang erfaring og et stort nettverk innenfor den Nordiske private equity industrien som hun drar nytte av for å identifisere investeringsmuligheter og triggere for avtaler, og hun evaluerer også investeringsmuligheter. Merete har vært ansvarlig for flere transaksjoner i Cubera VIII og IX, og hun er også medlem av investeringsrådgivningskomiteen for Cubera VIII og IX. Hun er også co-leder for Norwegian Chapter of Level 20. I tillegg er hun ansvarlig for Cubera's verktøykasse for evalueringer og for ansettelsesprosessene for å identifisere nye talenter til secondary-teamet i Oslo.

Før Cubera jobbet Merete som manager i EY's Transaction Advisory Services med fokus på verdivurderinger og forretningsmodellering, og hun jobbet også med verdivurderinger på både kjøper- og selgersiden. Før dette jobbet Merete som aksjeanalytiker i DNB Markets og som strategisk konsulent i Innovation AS. I Innovation AS fokuserte hun primært på strategiprojekter innen oljeservicebransjen for private equity selskaper.

Merete har en MSc i Business Administration fra Handelshøyskolen BI.



I tillegg til partnerne har Cubera i tillegg et bredt team av investeringsspesialister på tvers av investeringsstrategiene. Deres ansvarsområder inkluderer porteføljeovervåking, due diligence og de arbeider med å identifisere investeringsmuligheter. Investeringsteamet følges opp av uavhengige kontrollfunksjoner for risikostyring og regeloverholdelse.

## 8.2. Meritter og historisk avkastning

### 8.2.1. Nordiske strategier

Cubera etablerte sitt første fond, Cubera Secondary KS, i 2006. Siden 2008 har Cubera fond III-IX fokusert på å gjøre transaksjoner i det nordiske Annenhåndsmarkedet. Cubera III-VIII har samlet sett levert en netto avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 1,9x og en netto avkastning (netto IRR) på 20 % (målt i euro). Det seneste fondet, Cubera IX, er et 2020 årgangsfond og det største 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 i 2018 sitt Nordiske Primærmarked-program med etablering av Cubera PE II, samt et større diskresjonært mandat. Oppfølgerfondene Cubera PE III LP og Cubera PE IV LP ble etablert i henholdsvis 2019 og 2021. Cubera PE II, som ble fullinvestert i 2020, har allerede levert en positiv avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 1,4x og en netto avkastning (netto IRR) på 18 % (målt i euro), til tross for fondets unge alder. Cubera PE III LP ble fullinvestert i 2021 og har allerede levert en positiv netto multipl på 1,1x og en netto avkastning (netto IRR) på 11%.

Tabellen under gir en oversikt over avkastningen til alle nordiske Cubera-fond per 30. juni 2022, 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 14.

*Avkastning Cubera Nordic Primær- og Annenhåndsmarkedsfond per 30. Juni 2022<sup>21</sup>*

| Fond                    | Status        | Årgang | Fondsstørrelse  | MOIC | Brutto IRR | DPI  | TVPI | Netto IRR |
|-------------------------|---------------|--------|-----------------|------|------------|------|------|-----------|
| <b>Nordic Secondary</b> |               |        |                 |      |            |      |      |           |
| Cubera III              | Fullrealisert | 2008   | €48m            | 3.1x | 27 %       | 3.0x | 3.0x | 25 %      |
| Cubera IV               | Fullrealisert | 2009   | €9m             | 1.6x | 15 %       | 1.5x | 1.5x | 10 %      |
| Cubera V                | Fullrealisert | 2010   | €10m            | 1.8x | 27 %       | 1.5x | 1.5x | 15 %      |
| Cubera VI               | Fullrealisert | 2011   | €111m           | 1.5x | 17 %       | 1.4x | 1.5x | 13 %      |
| Cubera VII              | Fullrealisert | 2013   | €225m           | 1.6x | 25 %       | 1.6x | 1.6x | 17 %      |
| Cubera III-VII          |               |        | €403m           | 1.8x | 24 %       | 1.7x | 1.8x | 19 %      |
| Cubera VIII             | Fullinvestert | 2017   | €405m           | 1.9x | 26 %       | 0.8x | 2.0x | 22 %      |
| Cubera III - VIII       |               |        | €808m           | 1.9x | 24 %       | 1.3x | 1.9x | 20 %      |
| Cubera IX               | Investorer    | 2020   | €524m           | 1.2x | 47 %       | 0.0x | 1.2x | 29 %      |
| <b>Nordic Primary</b>   |               |        |                 |      |            |      |      |           |
| Cubera PE II            | Fullinvestert | 2018   | €112m           | 1.4x | 23 %       | 0.0x | 1.4x | 18 %      |
| Cubera PE III           | Fullinvestert | 2019   | €171m           | 1.1x | 19 %       | 0.0x | 1.1x | 11 %      |
| Cubera PE IV            | Investorer    | 2021   | €150m (målsatt) | n/a  | n/a        | n/a  | n/a  | n/a       |

<sup>21</sup> Cubera III og Cubera IV var denominert i NOK. Kontantstrømmen til disse fondene har blitt konvert til EUR ved bruk av løpende vekslingskurs. Avkastningstall for Cubera PE IV er ikke relevante på grunn av fondets hittil korte levetid. Fondsstørrelsen for Cubera PE IV er målsatt størrelse.

### 8.2.2. Internasjonale strategier

I 2008 lanserte Cubera sitt første fond i Primærmarkedet (Cubera PE I) for å gjøre kommitteringer til oppkjøpsfond globalt. Fondet ble etablert som et white-label fond (HQ Private Equity I) og ble finansiert av den svenske banken HQ's private klienter. Fondet er i dag fullinvestert og har levert en brutto IRR på 15% og en brutto multiplum på 1,8x.

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 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 fikk programmet navnet Cubera International Private Equity (CIPE) ("Cubera International"). Investorprogrammet er organisert som årlige årganger. Merk at avkastningstall for Cubera International 2022 ikke vises som følge av at disse ikke er relevante siden fondet befinner seg tidlig i investeringsperioden og holder på å hente kapital. Utviklingen i fondenes størrelser og avkastning vises i tabellen under. For definisjoner av avkastningsbegrepene se kapittel 14. Investeringsstrategien har i hovedsak vært stabil gjennom perioden.

I juni 2022 lanserte Cubera sitt første Impact fond. Fondet har som mål å utgjøre en positiv forskjell for miljø og sosiale forhold samtidig som det maksimerer langsiktig risikojustert avkastning. Ettersom at fondet fortsatt befinner seg tidlig i investeringsperioden og holder på å hente kapital er ikke avkastningstallene for fondet relevante på grunn av fondets korte levetid.

*Avkastning Cubera International og Impact per 30. Juni 2022<sup>22</sup>*

| Fond                 | Status            | Årgang | Fondsstørrelse  | MOIC | Brutto IRR | DPI  | TVPI | Netto IRR |
|----------------------|-------------------|--------|-----------------|------|------------|------|------|-----------|
| Cubera PE I          | Fullrealisert     | 2008   | SEK 237m        | 1.8x | 15 %       | 1.7x | 1.7x | 7 %       |
| SIPE 8               | Under realisasjon | 2008   | NOK 1123m       | n/a  | n/a        | 2.7x | 2.8x | 16 %      |
| SIPE 9               | Under realisasjon | 2009   | NOK 425m        | n/a  | n/a        | 3.9x | 4.0x | 21 %      |
| SIPE 10              | Under realisasjon | 2010   | NOK 744m        | n/a  | n/a        | 2.1x | 2.2x | 12 %      |
| SIPE 11              | Fullrealisert     | 2011   | NOK 1130m       | n/a  | n/a        | 1.6x | 2.8x | 16 %      |
| SIPE 12              | Fullrealisert     | 2012   | NOK 783m        | n/a  | n/a        | 1.7x | 2.9x | 19 %      |
| SIPE 13              | Fullrealisert     | 2013   | NOK 828m        | n/a  | n/a        | 1.5x | 3.7x | 22 %      |
| SIPE 14              | Fullrealisert     | 2014   | NOK 1067m       | n/a  | n/a        | 1.0x | 3.2x | 22 %      |
| SIPE 15              | Fullrealisert     | 2015   | NOK 1116m       | n/a  | n/a        | 0.8x | 2.2x | 20 %      |
| SIPE 16              | Fullrealisert     | 2016   | NOK 1605m       | n/a  | n/a        | 0.6x | 2.3x | 24 %      |
| SIPE 17              | Fullrealisert     | 2017   | NOK 1888m       | n/a  | n/a        | 0.3x | 2.0x | 25 %      |
| SIPE 18              | Fullrealisert     | 2018   | NOK 2365m       | n/a  | n/a        | 0.0x | 1.5x | 23 %      |
| SIPE 19              | Fullrealisert     | 2019   | NOK 2650m       | n/a  | n/a        | 0.0x | 1.4x | 25 %      |
| CIPE 20              | Investorer        | 2020   | €304m           | n/a  | n/a        | 0.0x | 1.2x | 26 %      |
| CIPE 21              | Investorer        | 2021   | €276m           | n/a  | n/a        | 0.0x | 1.1x | 22 %      |
| CIPE 22              | Investorer        | 2022   | €300m (målsatt) | n/a  | n/a        | n/a  | n/a  | n/a       |
| Cubera Impact Fund I | Investorer        | 2021   | €150m (målsatt) | n/a  | n/a        | n/a  | n/a  | n/a       |

<sup>22</sup> Alle tall for SIPE 8-19 er rapportert i NOK ettersom at fondene var denominert i NOK, mens alle tall for CIPE 20-21 er rapportert og denominert i NOK. Merk at SIPE/CIPE fond ikke rapporterer bruttotall. Tall for Cubera PE er rapportert og denominert i SEK.

## 9. Finansiell informasjon

Det er utarbeidet regnskap med balanse for Fondet for perioden fra 01.10.2022 (Fondets stiftelsesdato) til 30.11.2022 (balansedato). Det er gjort en forenklet revisjon av perioderegnskapet. Perioderegnskapet er inntatt som vedlegg 9) til Prospektet.

### 9.1. Balanse

Fondet er nystiftet. Det er ikke utarbeidet reviderte årsregnskaper, og det foreligger lite relevant finansiell informasjon. Balansen er ikke representativ for fremtiden. Det er utarbeidet revidert perioderegnskap fra stiftelsesdato og frem til balansedato.

Fondets reviderte balanse pr balansedato er som følger:

#### Balanse

Cubera Secondary 2023 Invest AS

#### Eiendeler

Note

30.11.2022

#### Omløpsmidler

##### Fordringer

Andre kortsiktige fordringer

2

30 000

Sum fordringer

2

30 000

Sum omløpsmidler

30 000

Sum eiendeler

30 000

#### Egenkapital og gjeld

##### Egenkapital

Aksjekapital

3

30 000

Annen innskutt egenkapital

3

-5 570

Sum innskutt egenkapital

3

24 430

Sum egenkapital

24 430

#### Gjeld

##### Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld

5 570

Sum kortsiktig gjeld

5 570

Sum gjeld

5 570

Sum egenkapital og gjeld

30 000

Det bekreftes at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets balanse siden balansedato 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. Derneft vil Første Emisjonen bli vedtatt og tilføre Fondet ca. NOK 75-125 millioner i kapital. Den resterende delen av Aksjonærens Kommitterte Kapital 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 balansedato er vedlegg 9) til Prospektet.

## 9.2. Resultatregnskap

Fondets reviderte resultatregnskap fra stiftelse til balansedato:

### Resultatregnskap

Cubera Secondary 2023 Invest AS

| Driftsinntekter og driftskostnader         | Note | 01.10.-31.12.2022 |
|--------------------------------------------|------|-------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                     |      |                   |
| Sum driftsinntekter                        |      | 0                 |
| <b>Driftskostnader</b>                     |      |                   |
| Sum driftskostnader                        |      | 0                 |
| <b>Driftsresultat</b>                      |      | 0                 |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b> |      | 0                 |
| Skattekostnad på ordinært resultat         | 4    | 0                 |
| <b>Ordinært resultat</b>                   |      | 0                 |
| <b>Perioderesultat</b>                     |      | 0                 |
| <b>Overføringer</b>                        |      |                   |
| Sum overføringer                           | 3    | 0                 |

Det bekreftes at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets resultatregnskap siden balansedato 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 ca. NOK 750 000 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 10.9.

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 samt Administrasjonshonoraret. Kostnadene i Fondet er relativt faste, men unntak av noe høyere etableringskostnader i Fondets første leveår.

### 9.3. 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).

### 9.4. Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering

Fondets kontantstrømoppstilling fra stiftelse til balansedato:

#### Indirekte kontantstrøm

Cubera Secondary 2023 Invest AS

|                                                            | Note | 01.10.-31.12.2022 |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>       |      |                   |
| Endring i leverandørgjeld                                  |      | 5 570             |
| Endring i andre tidsavgrensningsposter                     |      | -30 000           |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>    |      | <b>-24 430</b>    |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>         |      |                   |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>      |      | <b>0</b>          |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>        |      |                   |
| Innbetalinger av egenkapital                               |      | 30 000            |
| Egenkapital benyttet til stiftelseskostnader               |      | -5 570            |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>     |      | <b>24 430</b>     |
| Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter           |      | 0                 |
| Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse   |      | 0                 |
| <b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b> |      | <b>0</b>          |

Det bekreftes at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets kontantstrømoppstilling siden balansedato og frem til dato for dette prospektet. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at proveny fra Første Emisjon ikke er inkludert i tallene over, men Fondet har arbeidskapital til å dekke nåværende forpliktelser.

Fondets forpliktelser til Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet vil bli dekket av aksjekapital og overkurs innskutt av Aksjonærene. Noe av forpliktelsene kan også dekkes av kapitalinntekter som følge av realiseringer i Porteføljen.

Styret i Fondet er pr. Prospektdata 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.

## 9.5. Kapitalisering og gjeld

|                                           |                    |                               |                   |
|-------------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|
| Kontanter                                 | -                  | Garantert kortsiktig gjeld    | -                 |
| Kontant ekvivalenter                      | -                  | Sikret kortsiktig gjeld       | -                 |
| Aksjer                                    | -                  | Annen kortsiktig gjeld        | - 5,570.00        |
| <b>Likvide midler</b>                     | -                  | <b>Total kortsiktig gjeld</b> | <b>- 5,570.00</b> |
| <b>Kortsiktige finansielle fordringer</b> | <b>30,000.00</b>   |                               |                   |
| Kortsiktig gjeld                          | 5,570.00           | Garantert langsiktig gjeld    | -                 |
| Kortsiktig del av langsiktig gjeld        | -                  | Sikret langsiktig gjeld       | -                 |
| <b>Total kortsiktig gjeld</b>             | <b>5,570.00</b>    | Annen langsiktig gjeld        | -                 |
|                                           |                    | <b>Total langsiktig gjeld</b> | <b>-</b>          |
| <b>Netto kortsiktige finansposter</b>     | <b>- 24,430.00</b> | Innskutt aksjekapital         | 30,000.00         |
| Langsiktig gjeld                          | -                  | Overkurs                      | -                 |
| Obligasjoner utstedt                      | -                  | Annen innskutt egenkapital    | -                 |
| Andre langsiktige lån                     | -                  |                               |                   |
| <b>Total langsiktig gjeld</b>             | <b>-</b>           |                               |                   |
| <b>Netto gjeld</b>                        | <b>- 24,430.00</b> | <b>Total Egenkapital</b>      | <b>24,430.00</b>  |

Se også avsnitt 9.1 til 9.4.

## 9.6. 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 opp til 25 % av Fondets Kommitterte Kapital og at dette skjer i annet kvartal 2023.

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 forpliktelser og til å kunne dekke 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 Cubera X LP eller det Nordiske Oppkjøpsfondet kan ikke brukes til å gjøre nye kommitteringer, men skal kunne brukes til å møte et etterfølgende krav om kapitalinnkalling.

## **9.7. 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.

## **9.8. Kapitaltilgang for Fondet**

### **9.8.1. Kortsiktig kapitaltilgang**

På kort sikt har Fondet kun tilgjengelig NOK 24 430 som er bokført egenkapital. Fondet har imidlertid ingen forpliktelser og den kortsiktige kapitalen er tilfredsstillende.

Fondet har anledning til å opprette kassekredittfasilitet på opptil 20 % av Kommitert Kapital.

### **9.8.2. 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.

### **9.8.3. Hindringer for overførsel**

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

## **9.9. 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.

## **9.10. Revisor**

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

## 10. Informasjon om Emisjonen

### 10.1. 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 igjennom flere Emisjoner i Fondet. Målsetningen er å gi Fondets Aksjonærer høyest mulig risikojustert 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.

### 10.2. Bestillingsvilkår

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Bestillingsperiode</b>   | <p>Bestilling av aksjer skjer fra og med 13. mars kl. 09.00 til 24. april 2023 kl. 16.00.</p> <p>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 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> |
| <b>Bestillingsbeløp</b>     | <p>Minste bestilling er av Forvalter satt til NOK 250 000.</p> <p>Maksimumsbeløp per bestilling: Ingen maksimumsbeløp.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Bestillingskurs</b>      | <p>Bestillingskursen per aksje er fastsatt til NOK 100. Hver aksje er pålydende NOK 0,10. Overskytende overføres til overkurs.</p> <p>Bestillingskursen er satt av Styret.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Brutto Emisjonsbeløp</b> | <p>Fondets Kommittert Kapital er anslått å være fra NOK 300 – 500 millioner. Det kan bli lavere og det kan bli høyere. Opptil tilsvarende beløp vil bli kommittert til underliggende investering. Ved Første Emisjon er det antatt at Fondet vil kreve innbetalt opp til 25 % av Kommittert Kapital som i så fall vil bety at Fondet utsteder fra 750 000 og 1 250 000 aksjer pålydende NOK 0,10 per aksje og overkurs NOK 99,9, totalt NOK 100 pr aksje.</p> <p>Dersom Bestillingsbeløpet blir på under NOK 300 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre den Første Emisjonen.</p>                                                                                                                                                                                                                 |



## Forutsetninger for bestilling

|                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Bestilling på Bestillingsblankett</b>                  | <p>Aksjer bestilles av Bestiller på Bestillingsblanketten som er vedlagt Prospektet. Bestillingen er bindende og en Bestillingsblankett som er feilaktig eller mangelfullt utfyllt 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 Bestilleren får tegne aksjer i Fondet.</p> <p>Bestillingen vil være bindende for Bestillerens arvinger, formyndere, eller andre representanter, etterfølgere eller stedfortredere.</p>                    |
| <b>Bestillingsblankett med fullmakt til Styrets leder</b> | <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Innbetaling av kapital til Fondet</b>                  | <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 opp til 25 % av Kommittert Kapital og at dette vil skje i annet kvartal 2023. Resterende del av Kommittert Kapital 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> |
| <b>Hvitvaskings-dokumentasjon</b>                         | <p>Bestiller plikter å levere dokumentasjon som bekrefter Bestillers identitet for å oppfylle Forvalters identifiseringskrav av investorer (jf. hvitvaskingsloven). Forvalter har utkontraktert hvitvaskingskontroll til Distributør.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Kundeklassifisering og egnethetsvurdering</b>          | <p>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</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|  |                                                                                                                         |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | annullere Bestillers bestilling. Forvalter har utkontraktert kundeklassifisering og egnethetsvurdering til Distributør. |
|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Utfylt og signert Bestillingsblankett skal sendes på mail til [NytegningSpNorway@nordea.com](mailto:NytegningSpNorway@nordea.com).

### **10.3. 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 besluttet 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.

#### **10.3.1. 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.

#### **10.3.2. Den Første Emisjonen**

Den Første 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.

Gjennomføring av den Første Emisjonen er avhengig av generalforsamlingens vedtak. Forvalter har gjennom Bestillingsblanketten fullmakt fra Aksjonærene til å møte i generalforsamling og tegne aksjer i den Første Emisjonen. Styret har fullmakt fra Aksjonærene til å vedta senere Emisjoner. Styret i Fondet har per Prospekt dato ikke fullmakt til å utstede aksjer (jf. asl. §10-14). Tidslinje er beskrevet under avsnitt 10.6.

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 den Første Emisjonen har følgende utgangspunkt:

Generalforsamlingen beslutter herved å forhøye Fondets aksjekapital på følgende vilkår:

1. Aksjekapitalen skal forhøyes med minimum NOK 75 000 og maksimum NOK 125 000 gjennom utstedelse av minimum 750 000 og maksimum 1 250 000 aksjer, hver pålydende NOK 0,10. Styret fastsetter det endelige antallet aksjer som skal utstedes.
2. Det skal for hver aksje innbetales NOK 100.
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 tre dager etter dato for generalforsamlingen.
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.

#### 10.4. 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 den Første Emisjonen er gjennomført. Tidslinje er beskrevet under avsnitt 10.6.

#### 10.5. Levering av aksjene

Registrering av den Første Emisjonen i Foretaksregisteret vil finne sted etter at alle Aksjonærer har innbetalt emisjonsbeløpet. Deretter vil tildelte aksjer bli registrert på den enkelte Aksjonær gjennom VPS. Aksjene kan ikke omsettes før de er registrert på VPS-konto hos den enkelte Aksjonær.

Levering av aksjene vil skje i henhold til tidslinje beskrevet under avsnitt 10.6.

Det vil bli sendt ut en sluttseddel med informasjon om hvor mange 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.

#### 10.6. Tidsplan for Første Emisjon

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

| Hendelse                                         | Dato                  |
|--------------------------------------------------|-----------------------|
| 1 Første dag i Bestillingsperioden               | 13. mars              |
| 2 Siste dag i Bestillingsperioden*               | 24. april             |
| 3 Tildeling av Kommittert Kapital                | 26. april             |
| 4 Godkjenning av generalforsamling               | Tildelingsdato (over) |
| 5 Tildeling av aksjer                            | Tildelingsdato (over) |
| 6 Innbetaling av emisjonsbeløpet                 | 3. mai                |
| 7 Registrering av Emisjonen i Foretaksregisteret | 24. mai               |
| 8 Levering av nye aksjer til VPS                 | 8. mai                |

\*Styret kan beslutte å forlenge Bestillingsperioden til senest 30.06.2023. En slik forlengelse vil endre datoene over tilsvarende. Styret kan også innstille på at det gjennomføres to emisjoner mot nye investorer.

## 10.7. Interesser i den Første Emisjonen

Fondet har i forbindelse med den Første Emisjonen engasjert Forvalter til å tilrettelegge og forvalte Fondet, samt Distributør til å markedsføre Fondet mot potensielle Aksjonærer. Forvalter har interesse i at den Første 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 direkte fra Aksjonærene i forbindelse med gjennomføringen av den Første Emisjonen og senere Administrasjonshonorar fra Fondet gjennom Fondets levetid. Se avsnitt 4.2 og 4.3 for en nærmere beskrivelse av de ulike partene i den Første Emisjonen, samt forvaltning og drift.

## 10.8. 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.

## 10.9. Honorarer og kostnader

### 10.9.1. Direkte honorarer og kostnader

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

#### Engangshonorarer

| Honorartype     | Beregningsgrunnlag og forfall                                                             | Honoraret tilfaller  |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Tegningshonorar | Den enkelte Bestiller skal betale et Tegningshonorar til Distributør som angitt nedenfor: | Distributør (Nordea) |
|                 | <b>Kommittert Kapital</b>                                                                 |                      |
|                 | <b>Fra</b> <b>Til og med</b> <b>Sats</b>                                                  |                      |
|                 | NOK 250 000 NOK 999 999                                                                   |                      |
|                 | 4,00 %                                                                                    |                      |
|                 | NOK 1 000 000 NOK 2 499 999                                                               |                      |
|                 | 3,50 %                                                                                    |                      |
| Tegningshonorar | NOK 2 500 000 NOK 4 999 999                                                               | Distributør (Nordea) |
|                 | 3,00 %                                                                                    |                      |
|                 | NOK 5 000 000 NOK 9 999 999                                                               |                      |
| Tegningshonorar | 2,50 %                                                                                    | Distributør (Nordea) |
|                 | NOK 10 000 000 > 2,00 %                                                                   |                      |

|                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                      |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                   | <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> |                                                                                                      |
| 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 1 158 000 – 1 288 000 (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 den Første Emisjonen i Fondet til minimum ca. NOK 10,2 millioner og maksimum ca. NOK 16,3 millioner, avhengig av endelig Bestillingsbeløp

#### Løpende honorarer

| Honorartype         | Beregningsgrunnlag og forfall                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Honoraret tilfaller                  |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Forvaltningshonorar | <p>Årlig forvaltningshonorar fra NOK 251 000 til 335 000 (avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital fra NOK 300 – 500 millioner) 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 9-10 (år 9 er 2032): 10 % reduksjon</p> <p>År 11-13: 20% reduksjon</p> <p>Fra og med år 14 påløper ikke forvaltningshonorar</p> <p>Forvaltningshonoraret skal dekke løpende rådgivning, overvåkning og oppfølging av Fondet og Fondets Aksjonærer, samt løpende</p> | Forvalter (Permian Fund Services AS) |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                              |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                      | <p>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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                              |
| Administrasjons-honorar              | <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>Honorar skal betales til Nordea direkte fra Fondet forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra Første Emisjon og ut 2023 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet.</p> <p>Administrasjonshonoraret vil reduseres etter følgende nedtrappingsmekanisme:</p> <p>År 5: 25 % reduksjon<br/> År 6-7: 35 % reduksjon<br/> År 8: 45 % reduksjon<br/> År 9: 55 % reduksjon<br/> År 10: 65 % reduksjon<br/> År 11-13: 75 % reduksjon</p> <p>Fra og med år 14 påløper ikke Administrasjonshonorar</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>Administrasjonshonoraret vil bli belastet Fondet forskuddsvis og årlig den første arbeidsdagen i hvert år.</p> | Distributør (Nordea)                                         |
| Depotmottaker                        | <p>Fondet er under AIF-loven pålagt å ha depotmottaker og har inngått depotmottakeravtale med AIF Depository AS. Fast årlig honorar ved etablering er mellom NOK 120 000 – 145 000 (avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital fra NOK 300 – 500 millioner).</p> <p>Honoraret indeksjusteres årlig og er ex. mva.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Depotmottaker (AIF Depository AS)                            |
| 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 investorrapportering, avholdelse av styremøter, betalingsadministrasjon og generalforsamling etc. betaler Fondet et fast årlig honorar på NOK 420 000 – 500 000 (avhengig av fondsstørrelse) 000. I tillegg kommer variable kostnader estimert til NOK 200 000 per år. Honorarene indeksjusteres årlig.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Regnskaps- og forretningsfører (Permian Business Partner AS) |

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                        |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| Kontofører   | Fondet har inngått avtale med Nordea Issuer Services om kontoføring av aksjeeierbok og tilhørende aksjetjenester. Fast årlig honorar er cirka NOK 25 000. I tillegg kommer løpende kostnader ved eventuelle senere emisjoner, utbytteutbetaling, samt andre kapitalhendelser og aksjonærrapporteringer. Beløpet er ex. mva. | Nordea Issuer Services |
| Styrehonorar | Styret i Fondet mottar ikke styrehonorar. Det ble utbetalt styrehonorar i Permian Fund Services på totalt NOK 60 000 i 2021 til Bård Kjetil Erdvik. Øvrige styremedlemmer mottok ikke styrehonorar.                                                                                                                         | N/A                    |

Oversikten under viser kostnadsestimater for direkte kostnader i Fondet ved to scenarioer; ved oppnådd målsatt Kommittert Kapital i Fondet på NOK 300 millioner og NOK 500 millioner.

#### Direkte kostnader i Fondet

| Totalt kommittert beløp i Fondet                         |                                                  | 300 000 000       |                  | 500 000 000       |                  |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                                          |                                                  | År 1              | Påfølgende år*   | År 1              | Påfølgende år*   |
| Tegningshonorar                                          | 2% - 4% av Kommittert beløp**                    | 9 000 000         |                  | 15 000 000        |                  |
| Etableringskostnader                                     | Fast og variabelt                                | 1 158 000         |                  | 1 288 000         |                  |
| Forvaltningshonorar                                      | Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år    | 240 000           | 250 893          | 320 000           | 334 524          |
| Administrasjonshonorar                                   | Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 6  | 1 500 000         | 997 500          | 2 500 000         | 1 662 500        |
| Forretningsførsel og regnskap                            | Fast og variabelt. Inkludert avviklingskostnader | 621 667           | 743 082          | 700 000           | 830 570          |
| Depotmottaker                                            | Fast                                             | 121 667           | 135 886          | 145 000           | 161 946          |
| Andre driftskostnader                                    | Løpende                                          | 290 000           | 323 893          | 290 000           | 323 893          |
| <b>Estimert kostnad per år</b>                           |                                                  | <b>12 931 333</b> | <b>2 451 253</b> | <b>20 243 000</b> | <b>3 313 433</b> |
| Andel direkte kostnader i % av Kommittert beløp i Fondet |                                                  | 4,31 %            | 0,82 %           | 4,05 %            | 0,66 %           |

\*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2023-2033

\*\*Gjennomsnittlig tegningshonorar på 3% er benyttet i beregningen

#### 10.9.2. Indirekte kostnader

Fordi Fondet investerer, direkte og indirekte i Porteføljefond, vil Aksjonærene også måtte dekke sin indirekte andel av løpende kostnader i Porteføljefondene. Alle direkte og indirekte kostnader reduserer avkastningen i Fondet.

| Honorartype     | Beregningsgrunnlag og forfall                                                                                                                                                                                                                                                                   | Honoraret tilfaller            |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Tegningshonorar | Tegningshonoraret i Cubera X LP er det minste av 0,5 % av kommittert kapital til fondet og en pro rata andel av et beløp på EUR 2,0 mill. (ex. mva).<br><br>Tegningshonoraret i det Nordiske Oppkjøpsfondet er forventet å utgjøre en tilsvarende prosent av kommittert kapital i dette fondet. | Forvalter av Porteføljefondene |

|                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                        |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Forvaltningshonorar                                 | <p>Forvaltningshonorar i Cubera X LP er 1,25 % p.a. av kommitert kapital gjennom investeringsperioden. Etter investeringsperioden faller prosenten årlig med 10 % på siste års prosent og grunnlaget faller også over tid.</p> <p>Forvaltningshonorar i det Nordiske Oppkjøpsfondet er satt til 1,75% på kommitert kapital gjennom investeringsperioden. Det er redusert fra år 4 i tråd med markedspraksis.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Forvalter av Porteføljefondene         |
| Forretningsførsel, regnskapsførsel, kontofører osv. | Fondet vil indirekte dekke sin andel av 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 X LP utgjør resultatbasert honorar 12,5 % av avkastningen etter at investorene har mottatt en årlig avkastning på 8 % 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 20 % til forvalter og 80 % til deltaker. Aksjonærene i Fondet kan komme til å indirekte betale suksesshonorar også for disse investeringene.</p> | Forvalter av Porteføljefondene         |

Oversiktene under viser estimater av Fondets andel av årlige kostnader som påløper i Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet gitt at Fondet har et tegningsbeløp på mellom NOK 300 - 500 millioner. Andel av eventuelle suksesshonorarer er ikke inkludert.

Honorarberegningene i tabellene under er basert på antagelse om at Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet oppnår målsatte kommitterte beløp, noe som forutsetter en total kommittering til Cubera X LP på EUR 700 mill.

Skulle Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet få en lavere kommitert kapital enn antatt 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 totalt kommitert kapital til Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet, men kun variere basert på Fondets kommittering. Driftskostnadene er i stor grad faste beløp, og Fondets andel av disse vil være høyere dersom kommitert kapital blir mindre enn estimert.



**Indirekte kostnader - Fondets andel av kostnader i Cubera X og underliggende fond**

| Fondets kommittering til Cubera X                   |                                                                                                               | 255,000,000      |                  | 425,000,000      |                  |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Målsatt total kommittert kapital i Cubera X         |                                                                                                               | 7,000,000,000    |                  | 7,000,000,000    |                  |
| Fondets eierandel i Cubera X                        |                                                                                                               | 3.64%            |                  | 6.07%            |                  |
|                                                     |                                                                                                               | År 1             | Påfølgende år*   | År 1             | Påfølgende år*   |
| Etableringskostnader Cubera X                       | Ingen tegningshonorar, kun indirekte kostnader for å dekke etableringen                                       | 728,571          |                  | 1,214,286        |                  |
| Forvaltningshonorar Cubera X                        | 1,25% p.a. av kommittert kapital i investeringsperioden, deretter 10% reduksjon (investeringsperioden slutt). | 3,187,500        | 1,893,417        | 5,312,500        | 3,155,695        |
| Andre driftskostnader Cubera X                      | Løpende, basert på estimat                                                                                    | 204,000          | 121,179          | 340,000          | 201,964          |
| Forvaltningshonorar Oppkjøpsfond                    | 1,3% p.a av kommittert kapital med årlig reduksjon iht. markedspraksis                                        | 133,006          | 849,870          | 221,677          | 1,416,449        |
| Andre driftskostnader Oppkjøpsfond                  | Løpende, basert på estimat                                                                                    | 10,566           | 141,128          | 17,610           | 235,213          |
| <b>Estimert kostnad per år</b>                      |                                                                                                               | <b>4,263,644</b> | <b>3,005,593</b> | <b>7,106,073</b> | <b>5,009,322</b> |
| Andel indirekte kostnader i % av Kommittert beløp i |                                                                                                               | 1.67%            | 1.18%            | 1.67%            | 1.18%            |

\*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2023-2033

**Indirekte kostnader - Fondets andel av kostnader i Nordiske oppkjøpsfond**

| Fondets kommittering til Nordiske oppkjøpsfond           |                                                                                                                                                                         | 45,000,000     |                | 75,000,000       |                |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| Målsatt total kommittert kapital i Nordiske oppkjøpsfond |                                                                                                                                                                         | Ukjent         |                | Ukjent           |                |
| Fondets eierandel i Nordiske oppkjøpsfond                |                                                                                                                                                                         | Ukjent         |                | Ukjent           |                |
|                                                          |                                                                                                                                                                         | År 1           | Påfølgende år* | År 1             | Påfølgende år* |
| Etableringskostnader Nordisk oppkjøpsfond                | Ingen tegningshonorar, kun indirekte kostnader for å dekke etableringen                                                                                                 | 112,500        |                | 187,500          |                |
| Forvaltningshonorar Nordisk oppkjøpsfond                 | 1,75% p.a. av kommittert kapital i investeringsperioden. 1,3% p.a av kommittert kapital etter år 4 (investeringsperioden slutt) med årlig reduksjon iht. markedspraksis | 787,500        | 451,334        | 1,312,500        | 752,223        |
| Andre driftskostnader Nordisk oppkjøpsfond               | Løpende, basert på estimat                                                                                                                                              | 45,000         | 45,000         | 75,000           | 75,000         |
| <b>Estimert kostnad per år</b>                           |                                                                                                                                                                         | <b>945,000</b> | <b>496,334</b> | <b>1,575,000</b> | <b>827,223</b> |
| Andel indirekte kostnader i % av Kommittert beløp i      |                                                                                                                                                                         | 2.10%          | 1.10%          | 2.10%            | 1.10%          |

\*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2023-2033

**10.9.3. Totale kostnader**

Tabellen under viser en sammenstilling av de direkte kostnadene i Fondet, samt andelen av de indirekte kostnadene i Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet. Tabellen er basert på informasjonen i tabellene som ligger under 10.9.1 og 10.9.2.

**TOTALE KOSTNADER - DIREKTE + INDIREKTE**

| Totalt kommittert beløp i Fondet              |           | 300 000 000       |                  | 500 000 000       |                  |
|-----------------------------------------------|-----------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Fondets kommittering til Cubera X             |           | 255 000 000       |                  | 425 000 000       |                  |
| Fondets kommittering til Nordisk oppkjøpsfond |           | 45 000 000        |                  | 75 000 000        |                  |
|                                               |           | År 1              | Påfølgende år*   | År 1              | Påfølgende år*   |
| Tegnings- og etableringskostnader             | Direkte   | 10 158 000        |                  | 16 288 000        |                  |
|                                               | Indirekte | 841 071           | -                | 1 401 786         | -                |
| Forvaltningshonorar                           | Direkte   | 240 000           | 250 893          | 320 000           | 334 524          |
|                                               | Indirekte | 4 108 006         | 3 194 621        | 6 846 677         | 5 324 368        |
| Driftskostnader                               | Direkte   | 2 533 333         | 2 200 360        | 3 635 000         | 2 978 909        |
|                                               | Indirekte | 259 566           | 307 306          | 432 610           | 512 177          |
| <b>Totalt i NOK</b>                           |           | <b>18 139 977</b> | <b>5 953 180</b> | <b>28 924 073</b> | <b>9 149 978</b> |
| % av Kommittert kapital i Fondet              |           | 6,05 %            | 1,98 %           | 5,78 %            | 1,83 %           |

Tabellen under viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved tegning på NOK 250 000 til Fondet, ved to scenarier: Kommittert Kapital til Fondet på henholdsvis NOK 300 millioner og NOK 500 millioner. Estimater er beregnet på kostnader og forutsetninger som beskrevet under avsnitt 10.9.1 og 10.9.2.

**KOSTNADER FOR INVESTOR MED MINSTETEGNING NOK 250 000**

|                                    |                       | 300 000 000       |                          |                          |                    |
|------------------------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
|                                    |                       | Fondet            |                          | Aksjonær                 |                    |
| Alle tall i NOK                    | Dir. / indir. Kostnad | År 1              | Gj.snitt per år, år 2-11 | Gj.snitt per år, år 2-11 | % av komm. kapital |
| Kommittert kapital                 |                       | 300 000 000       | 300 000 000              | 250 000                  | 100,00 %           |
| Eierandel i Fondet                 |                       | 100,00 %          | 100,00 %                 | 0,08 %                   |                    |
| Tegningshonorar (3)                | Direkte               | 9 000 000         | 0                        | 0                        | 4,00 %             |
| Etableringskostnader               | Direkte               | 1 158 000         | 0                        | 0                        | 0,39 %             |
| Etableringskostnader               | Indirekte             | 841 071           | 0                        | 0                        | 0,28 %             |
| <b>Sum engangskostnader</b>        |                       | <b>10 999 071</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>4,67 %</b>      |
| Forvaltningshonorar                | Direkte               | 240 000           | 250 893                  | 209                      | 0,08 %             |
| Forvaltningshonorar                | Indirekte             | 4 108 006         | 3 194 621                | 2 662                    | 1,09 %             |
| Administrasjonshonorar             | Direkte               | 1 500 000         | 997 500                  | 831                      | 0,35 %             |
| Forretningsførsel og regnskap      | Direkte               | 621 667           | 743 082                  | 619                      | 0,24 %             |
| Depotmottaker                      | Direkte               | 121 667           | 135 886                  | 113                      | 0,04 %             |
| Andre driftskostnader              | Direkte               | 290 000           | 323 893                  | 270                      | 0,11 %             |
| Andre driftskostnader              | Indirekte             | 259 566           | 307 306                  | 256                      | 0,10 %             |
| <b>Sum løpende kostnader pr år</b> |                       | <b>7 140 906</b>  | <b>5 953 180</b>         | <b>4 961</b>             | <b>2,02 %</b>      |

|                               |                       | 500 000 000 |                          |          |                          |                    |
|-------------------------------|-----------------------|-------------|--------------------------|----------|--------------------------|--------------------|
|                               |                       | Fondet      |                          | Aksjonær |                          |                    |
| Alle tall i NOK               | Dir. / indir. Kostnad | År 1        | Gj.snitt per år, år 2-11 | År 1     | Gj.snitt per år, år 2-11 | % av komm. kapital |
| Kommittert kapital            |                       | 500 000 000 | 500 000 000              | 250 000  | 250 000                  | 100,00 %           |
| Eierandel i Fondet            |                       | 100,00 %    | 100,00 %                 | 0,05 %   | 0,05 %                   |                    |
| Tegningshonorar (3)           | Direkte               | 15 000 000  | 0                        | 10 000   | 0                        | 4,00 %             |
| Etableringskostnader          | Direkte               | 1 288 000   | 0                        | 644      | 0                        | 0,26 %             |
| Etableringskostnader          | Indirekte             | 1 401 786   | 0                        | 701      | 0                        | 0,28 %             |
| Sum engangskostnader          |                       | 17 689 786  | 0                        | 11 345   | 0                        | 4,54 %             |
| Forvaltningshonorar           | Direkte               | 320 000     | 334 524                  | 160      | 167                      | 0,07 %             |
| Forvaltningshonorar           | Indirekte             | 6 846 677   | 5 324 368                | 3 423    | 2 662                    | 1,09 %             |
| Administrasjonshonorar        | Direkte               | 2 500 000   | 1 662 500                | 1 250    | 831                      | 0,35 %             |
| Forretningsførsel og regnskap | Direkte               | 700 000     | 830 570                  | 350      | 415                      | 0,16 %             |
| Depotmottaker                 | Direkte               | 145 000     | 161 946                  | 73       | 81                       | 0,03 %             |
| Andre driftskostnader         | Direkte               | 290 000     | 323 893                  | 145      | 162                      | 0,06 %             |
| Andre driftskostnader         | Indirekte             | 432 610     | 512 177                  | 216      | 256                      | 0,10 %             |
| Sum løpende kostnader pr år   |                       | 11 234 287  | 9 149 978                | 5 617    | 4 575                    | 1,86 %             |

## 11. Aksjekapital og aksjonærforhold

### 11.1. Aksjekapital og eierstruktur

Fondets aksjekapital er per Prospektdato NOK 30 000 fullt innbetalt og fordelt på 3 000 aksjer, hver pålydende NOK 10,00.

Fondet er et hylleselskap kjøpt av Permian Fund Services AS som er Fondets eneste aksjonær frem til gjennomføringen av Første Emisjonen. Ved Første Emisjon 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 750 000 og 1 250 000 aksjer à NOK 0,10. Etter Første Emisjonen vil Fondets aksjekapital dermed være minimum NOK 75 000 og maksimum NOK 125 000. Pålydende på NOK 0,10 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.

### 11.2. Tilbakekjøpsfullmakter og opsjoner

Fondet eier per Prospektdato 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.

### 11.3. Aksjeklasser og stemmerett m.v.

Fondet har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen. De nye aksjene som utstedes i den Første 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 2023. Det foreligger ingen bestemmelser i vedtektene til Fondet som fastsetter skjevdeling av utbytte.

Fondets aksjer vil etter gjennomføring av den Første Emisjonen være registrert hos VPS med ISIN-nummer NO 001 2820077, og aksjene som tildeles i den Første 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.

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.

#### **11.4. 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 avsnitt 10.8), opplysningsplikter og konfidensialitet, samt bestemmelse om overføring av aksjer i Fondet (se avsnitt 11.6). Fra Bestillingsblanketten fremgår det også at kunden avgir en fullmakt til Nordea for å gjøre trekk fra Aksjonærens konto hos Nordea for 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.

#### **11.5. Verdsettelse og aksjonærrapportering**

Avgjørende for verddivurderingen 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 guidelines»<sup>23</sup>. 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 normalt er mindre og lite

---

<sup>23</sup> <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/> (18.05.2020)

likvide. Verdien av aksjene i Fondet er derfor en sammenstilling av verdien av alle Porteføljeselskaper, justert for eventuelle øvrige eiendeler (f.eks. bankinnskudd) og gjeldsposter i Porteføljefondene..

Verdien vil normalt bli satt ut fra siste investorrappport 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 og kan gjøre korreksjoner i tråd med en slik vurdering. Det er ikke normalt nødvendig å gjøre avvik fra rapporterte verdier fra Porteføljefondene, og skulle Forvalter velge å gjøre det vil Forvalter gi investorene nærmere informasjon om 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 aksjonærrappport på e-post to ganger i året, senest 60 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal. Det forventes at første rapportering vil skje pr. Q4 2023.

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 ikke leverer investorrappport i tide eller av forskjellige årsaker ikke oppdaterer verdsettelsen av ett eller flere porteføljeselskaper. En slik grunn kan være at man står overfor et salg, kanskje gjennom en børsnotering, og det er nødvendig å opprettholde konfidensialitet. Oppkjøpsfondet 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.

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

Forvalter er ansvarlig for, og gjennomfører, verdsettelse og aksjonærrapportering. Skulle det mot formodning oppstå en situasjon der Forvalter ikke skulle kunne sette sammen en verdsettelse av Fondet vil Aksjonærene få beskjed om dette.

## **11.6. 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 12.

### **11.7. Senere Emisjoner**

Aksjonær er forpliktet til å betale inn et beløp oppad begrenset til Aksjonærens Kommitterte Kapital. Beløpet vil innbetales gjennom flere Emisjoner i Fondet. 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.

### **11.8. Store aksjonærer**

Per Prospektdato 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 den Første Emisjonen, og heller ikke om noen Bestillere har til hensikt å bestille andeler som tilsvarer 5 % eller mer.

### **11.9. 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 realisert. Forventet levetid for Fondet er 11 år, til 31.12.2033, men Forvalter kan vedta å forlenge levetiden til Fondet til etter at siste Investering er realisert.

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

## **12. Skatteforhold**

### **12.1. 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.

Merk at skattereglene i Norge og skattereglene i landet der investor er skattemessig hjemmehørende, kan ha betydning for inntekter (etter skatt) mottatt fra Fondet.

Interessenter oppfordres til å konsultere egen skatterådgiver for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser knyttet til investeringen i Fondet. Merk også risiko beskrevet i punktene 2.2.2 og 2.2.10.

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.

## **12.2. Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge**

### **12.2.1. Skatt på utbytte**

#### **Personlige Aksjonærer**

Utbytte som mottas av personlige Aksjonærer er skattepliktig. Utbyttet skal etter fradrag for skjerming oppjusteres med 1,72 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2023).

Skjermingsfradraget beregnes for den enkelte aksje og er aksjens kostpris multiplisert med en risikofri skjermingsrente tilsvarende gjennomsnittlig rentesats for 3-måneders statskassaveksler 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 %.

### **12.2.2. Beskatning ved realisasjon av aksjer**

#### **Personlige Aksjonærer**

Ved realisasjon av aksjer er personlige Aksjonærer skattepliktig for gevinst og har fradragsrett for tap. Gevinst og tap er differansen mellom vederlaget ved realisasjon fratrasket aksjens inngangsverdi (kostpris). Skattepliktig gevinst etter fradrag for ubenyttet skjerming skal oppjusteres med 1,72 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2023). Fradragsberettiget tap skal oppjusteres med 1,72.

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 fradragsrett for eventuelt tap,

### 12.2.3. Formuesskatt

Norske selskapsaksjonærer er ikke formuesskattepliktige.

Personlige Aksjonærer er formuesskattepliktig for netto formue som overstiger NOK 1 700 000.

Formuesskattesatsen er 1 % for formue inntil NOK 20 000 000, og 1,1% for formue som overstiger NOK 20 000 000 (inntektsåret 2023).

I 2023 verdsettes ikke-børsnoterte aksjer til 80 % 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.

## 12.3. 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.

### 12.3.1. 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.

#### **12.3.2. 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.

#### **12.3.3. 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.

## **13. Annen informasjon**

### **13.1. Tilgjengelig dokumentasjon**

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

Cubera Secondary 2023 Invest AS  
c/o Permian Fund Services AS  
Roald Amundsens gate 6, 7.etg  
N-0161 Oslo, Norge.

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>.

Henvisninger til dokumenter i fotnoter er til dokumenter som er gratis tilgjengelig ved å «google» referansen.

### **13.2. 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 styreleder i Permian Fund Services AS og Permian Business Partner AS, og er CEO i Permian AS. Hun eier direkte og indirekte 10 % av aksjene i Permian AS.

Axel H. Daasvand sitter i styret i Permian AS og i styret i Cubera X LP. Han kontrollerer indirekte 28 % av aksjene i Permian AS.

Jørgen Kjærnes er styreleder i Permian AS og eier indirekte 23 % av aksjene i Permian AS.

Kine Burøy Olsen sitter i styret i Permian AS og eier indirekte 13 % av aksjene i Permian AS.

Till Gutzen eier indirekte 14 % av aksjene i Permian AS.

John Even Øveraasen kontrollerer indirekte 2%.

Hver aksje gir rett til en stemme i generalforsamlingen i Permian AS.

Det foreligger ingen avtale eller noen form for arrangement som på et senere tidspunkt og i tråd med kjente forutsetninger, kan resultere i endring i eierskapet i Permian AS og indirekte derfor i Permian Fund Services AS.

### **13.3. Informasjon fra tredjeparter**

De steder i Prospektet hvor det er gjengitt informasjon som stammer fra tredjeparter, har slik informasjon blitt korrekt gjengitt og det er gitt kildehenvisninger. Så langt Fondet 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.

### **13.4. 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.

### **13.5. 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](http://www.nkff.no).

## 14. Definisjoner

|                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Administrasjons-honorar</b> | Årlig honorar som Fondet betaler til Distributør. Se avsnitt 10.9.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>AIF-loven</b>               | Lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 20. juni 2014 nr. 28.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Aksjeloven, asl.</b>        | Lov om aksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 44                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Aksjonær</b>                | Aksjonærer i Fondet etter Første Emisjon mot de som ønsker å tegne nye aksjer i Fondet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Annenhånds-markedet</b>     | <p>Annenhåndsmarkedet i private equity fondsandeler er markedet for fondsandeler som eksisterende investorer av ulike årsaker ønsker å realisere. I dette dokumentet henviser termen til annenhåndsmarkedet for andeler i Oppkjøpsfond med en Nordisk strategi.</p> <p>På engelsk omtales Annenhåndsmarkedet som «secondary» markedet og andelene som «secondaries». Disse betegnelseene kan være benyttet enkelte steder i tekst og grafer i Prospektet.</p> |
| <b>Bestiller</b>               | Person eller selskap som returnerer korrekt utfylt og signert Bestillingsblankett.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Bestillingsbeløp</b>        | <p>Det beløp den enkelte Bestiller ønsker å investere i Fondet og som Bestiller oppgir i Bestillingsblanketten.</p> <p>Minste bestilling er satt til NOK 250 000.</p> <p>Styret antar at man i Første Emisjon vil utstede aksjer opp til 25 % av Kommittert Kapital. Gjenværende Kommitteringsforpliktelse vil kunne kreves inn i senere Emisjoner.</p>                                                                                                       |
| <b>Bestillingsblankett</b>     | Bestillingsblankett for bestilling av aksjer er inntatt som vedlegg 1) til Prospektet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Bestillingskurs</b>         | Det beløp som skal betales for hver aksje i den Første Emisjonen, fastsatt til NOK 100,00 pr. aksje                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Bestillingsperioden</b>     | Fra og med 13. mars kl. 09.00 til 24. april 2023 kl. 16.00. Styret kan vedta å forkorte Bestillingsperioden og kan forlenge den frem til 30. juni 2023.                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Bestillingssted</b>         | Distributørs kontorer i Essendrops gate 7, 0368 Oslo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Cubera</b>                  | Viser til de to selskapene Cubera Private Equity AS, Haakon VII's gate 2, 0161 Oslo, org. nr. 989 580 353, og datterselskap Cubera Private Equity AB, Sergels Torg 12, 11157 Stockholm, org. nr. 556812-8184.                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Depotmottaker</b>                        | AIF Depository AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 997 318 250                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>DPI (Distributed-To-Paid-In Capital)</b> | Distribuert kapital / innbetalt kapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Distributør</b>                          | Nordea Private Banking Norge, NORDEA Bank ABP, Filial i Norge, Essendrops gate 7, 0368 Oslo, org.nr 920 058 817                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Emisjon</b>                              | <p>Emisjon viser til innkalling etter Første Emisjon, av en del av Kommittert Kapital gjennom rettede emisjoner mot Aksjonærene.</p> <p>Uttrykket kan ut fra sammenhengen også inkludere Første Emisjon.</p> <p>Det forventes at Emisjoner vil skje gjennom at Aksjonærene tilskriver eksisterende aksjer, men det kan også utstedes nye aksjer til Aksjonærene. Styret står imidlertid fritt til å vurdere dette ved den enkelte Emisjon.</p> |
| <b>EUR</b>                                  | Euro                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Fondet</b>                               | <p>Cubera Secondary 2023 Invest AS, c/o Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 930 151 505.</p> <p>Mail: <a href="mailto:cuberapeinvest@permian.no">cuberapeinvest@permian.no</a></p> <p>Fondet har LEI-nummer 636700PAEB53Y87HWE82.</p>                                                                                                                                                                        |
| <b>Forvalter</b>                            | Permian Fund Services AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 916 467 079                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Forvaltningsavtalen</b>                  | Avtalen om forvaltning av Fondet inngått mellom Fondet og Forvalter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Første Emisjon</b>                       | Første Emisjon viser til en eller to emisjoner som vil avholdes etter tildeling og hvor det utstedes nye aksjer til Aksjonærene.                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>General Partner</b>                      | General Partner til et Guernsey deltakerlignet selskap tilsvarer det norske begrepet «hovedmann» som deltaker i et norsk indre selskap. General Partner har ubegrenset ansvar for fondets forpliktelser og fatter alle beslutninger på vegne av fondet i tråd med selskapsavtalen.                                                                                                                                                             |
| <b>IFRS</b>                                 | International Financial Reporting Standards                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Investeringsbeløp</b>                    | Beløpet Fondet har tilgjengelig for å kommitere kapital til Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet. Det utgjør Kommittert Kapital fratrukket etableringskostnader, Administrasjonshonorar og andre driftskostnader, buffer for valutasvingninger, men med tillegg av et estimat for en forventning om at ingen av                                                                                                                          |

|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                  | <p>Porteføljefondene vil kalle inn 100 % av investorenes kommitteringer. Forvalter forventer derfor å kommitere et beløp nær opp til Kommittert Kapital i Fondet.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>IRR (Netto og Brutto)</b>     | <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>                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Kommittert Kapital</b>        | <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 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 og er forventet å utgjøre fra NOK 300 – 500 millioner.</p> |
| <b>Kommitteringsforpliktelse</b> | <p>Kommitteringsforpliktelsen tilsvare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kommitert Kapital</li> <li>• minus innbetalt beløp i forbindelse med Emisjoner;</li> <li>• pluss tilbakebetalinger som tillegges investors «ikke innbetalte» Kommitterte Kapital</li> </ul> <p>Cubera X LP har anledning til å benytte kapital mottatt fra Oppkjøpsfondene til å oppfylle kommitteringsforpliktelser til øvrige Oppkjøpsfond. Fondet har også anledning til å benytte mottatte midler til å møte en etterfølgende eller samtidig kapitalinnkalling. Det betyr at det kan oppstå en situasjon hvor 100 % av Aksjonærens Kommitteringsforpliktelse ikke vil bli innkalt.</p>                    |
| <b>Levantor</b>                  | <p>Viser til Levantor-gruppen som består av investeringsselskapet Levantor AS (tidligere Cubera AS) og rådgivningsselskapet Levantor Advisory AS. Selskapene eies av Jørgen Kjærnes, Kine Burøy Olsen og Till Gutzen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Limited Partnership, LP</b>   | <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</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Limited Partner, LP</b>                 | <p>deltakerne er kun ansvarlige for det beløpet de har stilt til rådighet for selskapet, ofte kalt kommiteringen. 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> |
| <b>MOIC (Multiple On Invested Capital)</b> | <p>Multiple-On-Invested-Capital. Et uttrykk for nominell verdøkning. Investerer man NOK 10 millioner og selger for NOK 20 millioner gir det en MOIC på 2, ofte skrevet 2x. For urealiserte eller delvis realiserte investeringer vil MOIC inkludere en verdsettelseskomponent.</p> <p>Kan uttrykkes som: (Realisert verdi + Eventuell urealisert verdi) / Investert beløp.</p>             |
| <b>NOK</b>                                 | Norske kroner                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Nordisk Oppkjøpsfond</b>                | Uttrykket viser til kommiteringen på minst 15 % av Investeringsbeløpet Fondet planlegger å gjøre direkte i et Nordisk Oppkjøpsfond. Uttrykket brukes i entall selv om det kan tenkes at Fondet vil kommitere til flere enn ett slikt fond.                                                                                                                                                 |
| <b>Oppkjøpsfond</b>                        | 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.                                                                                                                                                                                              |
| <b>Porteføljefondene</b>                   | Cubera X LP, de fondene dette fondet har investert i og det Nordiske Oppkjøpsfondet, omtales som Porteføljefondene.                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Porteføljen</b>                         | Uttrykket inkluderer alle Porteføljefond og Porteføljeselskaper                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Porteføljeselskap</b>                   | Porteføljefondene vil eie, direkte eller indirekte, aksjer i antatt rundt 200 forskjellige selskaper. Disse selskapene omtales som Porteføljeselskap. Normalt har fondene kontrollerende eierposter i Porteføljeselskapene for gjennom sitt eierskap å kunne gjennomføre strategiske endringer.                                                                                            |
| <b>Primary-fond</b>                        | Et Primary-fond er et fond-i-fond som kommitterer kapital i Primærmarkedet.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Primærmarkedet</b>                      | <p>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 avsnitt 5.3.</p> <p>På engelsk omtales Primærmarkedet av og til som «primary» markedet og andelen som «primaries». Disse betegnelseene kan være benyttet enkelte steder i tekst og grafer i Prospektet.</p>      |

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Prospektdato</b>                          | Dette Prospektet er datert 10. mars 2023, samme dato som godkjenning av Finanstilsynet.                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Prospektet</b>                            | Dette dokumentet med vedlegg. Prospektet er gyldig inntil 12 måneder etter godkjenning av Finanstilsynet.                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Prospektforordningen</b>                  | 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.<br>Prospektforordningen er implementert i norsk rett gjennom Verdipapirhandelloven § 7-1. |
| <b>Regnskaps- og forretningsfører</b>        | Permian Business Partner AS, Roald Amundsens gate 6, 0161 Oslo, org. nr. 999 226 094.                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Secondary-fond</b>                        | Et Secondary-fond er et fond-i-fond som investerer i Annenhåndsmarkedet for andeler i private equity fond.                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Styret</b>                                | Styret i Fondet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Tegningshonorar</b>                       | Engangshonorar hver enkelt Bestiller betaler til Distributør. Størrelsen på honoraret avhenger av størrelsen på kommiteringen til Fondet. Se avsnitt 10.9.1.                                                                                                                                                                          |
| <b>TVPI (Total-Value-to-Paid-In capital)</b> | (Fondets gjenværende verdi + tidligere distribusjoner) / innbetalt kapital                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Utsteder</b>                              | Se Fondet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Vedtektene</b>                            | Fondets til enhver tid gjeldende vedtekter. Ved Første Emisjon vil nye vedtekter som vedlagt i vedlegg nr. 5) vedtas.                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Verdipapirhandelloven</b>                 | Lov om verdipapirhandel av 29. juni 2007 nr. 75                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>VPS</b>                                   | Verdipapirsentralen ASA, org.nr. 985 140 421, med forretningsadresse Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge.                                                                                                                                                                                                                           |

**Vedlegg:**

- 1) Bestillingsblankett (bestillingsavtale)
- 2) Nøkkelinformasjon etter AIF-loven § 7-2
- 3) 4-2 skjema etter AIF-loven § 4-2
- 4) Distribusjonsavtale (elektronisk signert)
- 5) Gjeldende vedtekter
- 6) Forvaltningsavtale (elektronisk signert)
- 7) Stiftelsesdokument Cubera Secondary 2023 Invest AS
- 8) Beskrivelse av Styrets roller og erfaring
- 9) Permian Fund Services AS – Revidert årsregnskap 2021 med revisjonsberetning  
(for regnskap 2016 - 2020, se art. 4.2.7)
- 10) Depotmottakeravtale (elektronisk signert)
- 11) Cubera Secondary 2023 Invest AS – Revidert perioderegnskap pr. 30.11.2022 med revisjonsberetning



## BESTILLINGSBLANKETT

### 1. Bakgrunn

- 1.1. Denne bestillingsblanketten ("**Bestillingsblanketten**") gjelder undertegnede («**Bestilleren**» eller «**Aksjonæren**») sin bestilling og påfølgende tegning av aksjer i Cubera Secondary 2023 Invest AS (org. nr. 930 151 505, «**Fondet**»).
- 1.2. Ord skrevet med stor forbokstav skal forstås slik de er definert i Prospektet.
- 1.3. Forvalter av Fondet er Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079; «**Forvalter**»).
- 1.4. 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**»).
- 1.5. Fondet er et alternativt investeringsfond og Forvalter er underlagt bestemmelsene i lov om forvaltning av alternative investeringsfond («**AIF-loven**»).
- 1.6. Det er utarbeidet et prospekt for Fondet («**Prospektet**»)<sup>1</sup>. Prospektet er godkjent av Finanstilsynet og inneholder detaljinformasjon om Fondet. Følgende dokumenter er vedlegg til Prospektet:
  - Bestillingsblanketten
  - Nøkkelinformasjonsdokument - kortfattet presentasjon av Fondet (jf. aifl. § 7-2)
  - 4-2 skjema - oppsummerer informasjon i tråd med informasjonskravene (jf. aifl. § 4-2). Dokumentet viser hvor man eventuelt kan finne mer utfyllende informasjon om hvert tema.
  - Distribusjonsavtale mellom Forvalter og Distributør
  - Fondets vedtekter før Første Emisjon i Fondet
  - Forvaltningsavtale for Fondet
  - Stiftelsesdokument for Fondet
  - Beskrivelse av Styret og ledelsens roller og erfaring
  - Revidert årsregnskap 2021 for Forvalter
  - Depotmottakeravtale for Fondet inngått med AIF Depository AS
  - Revidert regnskap pr. 30.11.2022 for Fondet
- 1.7. Bestiller oppfordres til å lese Prospektet med vedlegg nøye før bestilling av aksjer i Fondet.
- 1.8. 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.
- 1.9. 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.
- 1.10. Ved motstrid, med mindre annet følger av lov, skal bestemmelser i Bestillingsblanketten gå foran bestemmelser i vedtektene i Fondet.
- 1.11. Dersom samlede bestillinger utgjør mindre enn NOK 500 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre emisjonen.

---

<sup>1</sup> jf. verdipapirhandelloven §§7-1 til 7-4 med gjeldende forskrifter

## 2. Bestilling av aksjer og honorar

- 2.1. For å finansiere investeringene i Cubera X LP (et fond-i-fond som investerer i annenhåndsmarkedet og ett eller flere Nordisk Oppkjøpsfond som vil gjøre direkte investeringer i Nordiske selskaper vil det bli gjennomført en eller flere rettede emisjoner i Fondet. Emisjonene vil bli gjennomført basert på bestillinger mottatt i perioden fra 13. mars 2023 kl. 09.00 til 24. april 2023 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](mailto:NytegningSpNorway@nordea.com) innen utløpet av Bestillingsperioden.
- 2.3. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden inntil 30.06.2023.
- 2.4. 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 inngå i Aksjonærs rapporterte avkastning i Fondets periodiske rapportering. Distributør vil trekke honoraret direkte fra Aksjonærens konto hos Nordea.

- 2.5. Fondet vil bli belastet et årlig administrasjonshonorar på 0,5% av Kommittert Kapital. Honoraret vil bli beregnet fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon.

Administrasjonshonoraret vil reduseres etter følgende nedtrappingsmekanisme og indeksjusteres ikke:

|          |                                         |
|----------|-----------------------------------------|
| År 5:    | 25 % reduksjon                          |
| År 6-7:  | 35 % reduksjon                          |
| År 8:    | 45 % reduksjon                          |
| År 9:    | 55 % reduksjon                          |
| År 10:   | 65 % reduksjon                          |
| År 11-13 | 75 % reduksjon                          |
| År 14 +  | Det påløper ikke Administrasjonshonorar |

Ved realisasjon av Fondet avregnes påløpt honorar for inneværende periode proratarisk for de månedene Fondet har vært i drift.

Administrasjonshonoraret betales til Nordea, og dekker leveranser av tjenester fra Nordea som virker som Distributør etter avtale med Forvalter. Herunder skal Nordea i hele Fondets levetid;

- a) Yte rådgivning
- b) Være informert om Fondet og dets utvikling, samt oversende siste tilgjengelige rapport fra forvalter til Aksjonærene
- 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

Nordea skal førøvrig følge den til enhver tid gjeldende lovgivning for mottak av returprovisjoner, herunder sørge for at vederlaget er egnet til å forbedre kvaliteten på tjenesten og står i forhold til de tjenester Nordea yter.

2.6. Bestiller aksepterer at Distributør og Forvalter kan dele informasjon om Bestillingen og Bestilleren.

**2.7. Bestillingen:**

*Samtlige felter må fylles ut*

|                                        |  |
|----------------------------------------|--|
| Navn                                   |  |
| Kontaktperson hvis selskap             |  |
| Person/Organisasjonsnummer             |  |
| Adresse                                |  |
| E-post                                 |  |
| Telefon                                |  |
| Konto for belastning                   |  |
| VPS Konto                              |  |
| Bestillingsbeløpet (NOK)               |  |
| Bestillingsbeløp inkl. Tegningshonorar |  |

2.8. Distributør står fritt til å forkaste bestillinger som ikke er mottatt før utløpet av Bestillingsperioden eller som er uriktig utfyllt.

2.9. 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.

2.10. 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.

2.11. 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.

- 2.12. Den Første Emisjonen vil bli gjennomført innen fire dager etter utløpet av Bestillingsperioden.

Om det på tidspunktet for generalforsamling skulle foreligge samlede bestillinger for et høyere beløp enn det Fondet har anledning til å investere i Cubera X LP og det Nordiske Oppkjøpsfondet 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.

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

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

- 2.15. 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 og utdelinger fra Fondet skal gjøres i norske kroner til Fondets konto.
- 3.3. Fondet vil hente inn et beløp oppad begrenset til Kommittert Kapital, 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. For den Første Emisjonen vil trekket blir foretatt tre dager etter avholdt vedtak om emisjon. For senere emisjoner vil trekket bli foretatt innen 7 dager etter vedtak om emisjon.

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 100, pålydende per aksje er NOK 0,10.

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 knyttet til investeringen 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 Investeringen og 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 vernet 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](mailto: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 i henhold til 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)





En investering i Fondet er beheftet med betydelig risiko. Det vil være utviklingen i Porteføljefondene som avgjør avkastningen for Aksjonærene og verdien av aksjene i Fondet kan svinge mye gjennom investeringsens levetid. Aksjonærene må være forberedt på at de kan tape hele eller deler av sin investering. 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, klimamessige endringer og skader, og/eller endringer knyttet til rammevilkår og andre forhold, kan påvirke markedet 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, Porteføljefondene og Porteføljeselskaper, (ii) forvalterne av Porteføljefondene sine evner til å gjøre gode investeringer og til å bidra til å videreutvikle Porteføljeselskapene, (iii) generelle økonomiske forhold, (iv) Fondets og Porteføljefondenes 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. Aksjonæren vil hefte for ethvert tap og enhver kostnad, utgift eller avgift pådratt av Fondet, Forvalter eller Distributør som skyldes manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet.

## 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, men Forvalters målsetning er at Fondet skal gi netto IRR på 10% gjennom 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 Porteføljefondene. Alle kostnader reduserer Fondets potensielle avkastning.

## FORVALTNINGSHONORAR OG KOSTNADER

Tabellen under viser eksempel på kostnadsberegning for kostnadene som påløper i Fondet (direkte) og Porteføljefondene (indirekte). Tabellen viser også kostnader for år 1 alene.

Med NOK 300 mill. Kommittert Kapital i Fondet, for en Aksjonær med minstebeløp NOK 250 000 i Kommittert Kapital, vil snitt kostnader per år utgjøre 2,02% av Kommittert Kapital. I tillegg kommer engangskostnader ifm. etableringen på 4,67%.

| Alle tall i NOK                    | Dir. / indir. Kostnad | År 1          | Gj.snitt p. år 2-11 | % av komm. kapital |
|------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------|--------------------|
| Kommittert kapital                 |                       | 250,000       | 250,000             | 100.00%            |
| Eierandel i Fondet                 |                       | 0.08%         | 0.08%               |                    |
| Tegningshonorar (3)                | Direkte               | 10,000        | 0                   | 4.00%              |
| Etableringskostnader               | Direkte               | 965           | 0                   | 0.39%              |
| Etableringskostnader               | Indirekte             | 701           | 0                   | 0.28%              |
| <b>Sum engangskostnader</b>        |                       | <b>11,666</b> | <b>0</b>            | <b>4.67%</b>       |
| Forvaltningshonorar                | Direkte               | 200           | 209                 | 0.08%              |
| Forvaltningshonorar                | Indirekte             | 3,423         | 2,662               | 1.09%              |
| Administrasjonshonorar             | Direkte               | 1,250         | 831                 | 0.35%              |
| Forretningsførsel og regnskap      | Direkte               | 518           | 619                 | 0.24%              |
| Depotmottaker                      | Direkte               | 101           | 113                 | 0.04%              |
| Andre driftskostnader              | Direkte               | 242           | 270                 | 0.11%              |
| Andre driftskostnader              | Indirekte             | 216           | 256                 | 0.10%              |
| <b>Sum løpende kostnader pr år</b> |                       | <b>5,951</b>  | <b>4,961</b>        | <b>2.02%</b>       |

Alle årlige kostnader unntatt administrasjonshonoraret KPI-justeres årlig.

- (1) Direkte kostnader henviser til kostnader som betales av Fondet eller Aksjonær. Indirekte kostnader henviser til Aksjonærens indirekte andel av kostnader som påløper i Porteføljefondene.
- (2) Tegningshonoraret belastes Aksjonær utover Kommittert Kapital.
- (3) Kostnadsoversikten forutsetter at Fondets levetid er fra 2023 til 2034.

|                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Forvalter</b>                   | Permian Fund Services AS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Distributør</b>                 | NORDEA Bank ABP, Filial i Norge                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Forretningsfører</b>            | Permian Business Partner AS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Depotmottaker</b>               | AIF Depository AS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Ytterligere informasjon</b>     | 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 <a href="mailto:pfs@permian.no">pfs@permian.no</a> .                                                                                                           |
| <b>Ansvar</b>                      | Forvalter bekrefter at nøkkelinformasjonen, så langt Forvalter kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelser fra nøkkelinformasjonen som er av en slik art at de kan endre nøkkelinformasjonens betydning og at Forvalter har gjort alle rimelige tiltak for å sikre dette.                                |
| <b>Tilsyn</b>                      | Forvalter har konsesjon som forvalter av alternative investeringsfond og har Finanstilsynet som tilsynsmyndighet.                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Klageordning</b>                | Forvalter er tilsluttet Norsk kapitalforvalterforenings klageordning ( <a href="http://www.nkff.no">www.nkff.no</a> ), jf. forskrift til aif-loven § 7-3. Aksjonærer kan klage til Forvalter ( <a href="mailto:pfs@permian.no">pfs@permian.no</a> ) eller direkte til klageordningen ved e-post til <a href="mailto:nkff@bahr.no">nkff@bahr.no</a> . |
| <b>Beregning andelsverdi</b>       | Andelsverdien estimeres halvårlig og formidles i rapport til Aksjonærene senest 60 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal.                                                                                                                                                                          |
| <b>Nøkkelinformasjon oppdatert</b> | Nøkkelinformasjonen er oppdatert pr. 3. mars 2023                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

## 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 Secondary 2023 Invest AS («Fondet»)<br>Org.nr: 930 151 505<br>ISIN-nr: NO 001 2820077<br>LEI-nr: 636700PAEB53Y87HWE82 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Referanse         |   |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Formål og investeringsstrategi (aifl. § 4-2 a)                                                                                             | 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.<br><br>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. Gjennom en slik strategi vil Forvalter søke å maksimere Fondets avkastning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Prospekt kap. 6.1 |   |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Aktiva fondet kan plassere i (aifl. § 4-2 a)                                                                                               | Fondet kan kun investere direkte i aksjer eller eierandeler i Cubera X LP, et fond-i-fond hjemhørende på Guernsey, og i ett eller flere Nordiske Oppkjøpsfond som investerer direkte i nordiske selskap.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Prospekt kap. 6.1 |   |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Investeringsmetoder (aifl. § 4-2 a)                                                                                                        | Fondet vil kommittere egenkapital, det kan ikke gire investeringen.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Prospekt kap. 6.1 |   |   |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Risikoprofil (aifl. § 4-2 a)                                                                                                               | <table border="1"><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table><br><div><div>Lavere risiko</div><div>Høyere risiko</div><div>Lavere mulig avkastning</div><div>Høyere mulig avkastning</div></div><br><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.<br/>Risikoindikatoren tar ikke hensyn til politisk risiko eller store endringer i finansmarkedene.</p> <p><b>Under følger en oversikt over de viktigste risikoene knyttet til Forvalter</b><br/>Juridisk risiko / mangel på informasjon<br/>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. Muligheten for å gjøre feil eller å fatte beslutninger på ufullstendig informasjonsgrunnlag medfører risiko for tap for Fondet.<br/>Dersom Fondet ikke lykkes i tilstrekkelig grad med å kvalitetssikre kjøp- og salgsavtaler, vil det medføre fare for tap for Fondet. Avtaleverket kan være</p> | 1                 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Prospekt kap. 2<br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br> |
| 1                                                                                                                                          | 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3                 | 4 | 5 | 6 | 7 |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                             |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>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>Konkurranse i markedet for å investere i Oppkjøpsfond<br/> Selv om forvalter av underliggende fond klarer å identifisere gode investeringsmuligheter i attraktive fond, er det en risiko for at man ikke kommer i posisjon til å gjøre transaksjoner eller de transaksjonene som har høyest prioritet. Konsekvensen av dette vil normalt være at man får en lavere avkastning enn forventet.</p> <p>Forvalter kan ikke påvirke driften i Porteføljefondene<br/> Forvalter kan ikke på vegne av Fondet og dets aksjonærer påvirke beslutninger tilknyttet investeringsvirksomheten i Porteføljefondene, det styres av disse fondenes forvaltere men i tråd med det avtaleverket som gjelder for disse fondene eller den operasjonelle driften i Porteføljeselskap, som er underlagt disse selskapenes styrer og administrasjons. Det er en fare for at beslutninger fattet for Porteføljefondene eller Porteføljeselskapene vil være negative for verdiutviklingen i Fondet. Forvalter kan derfor heller ikke garantere at alle investeringer i Porteføljeselskaper vil være bærekraftige i henhold til alle investorers definisjoner.</p> <p>Konsesjonsplikt<br/> 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.</p> <p>Det er en risiko for at Forvalter mister sin konsesjon, permanent eller for en periode. Konsekvensen for Fondet vil være at man må erstatte Forvalter, enten ved at styret utpeker en annen ekstern forvalter eller at styret selv tar rollen som forvalter i det som da vil fremstå som et internt forvaltet alternativt investeringsfond. Dette vil koste penger og redusere avkastningen i Fondet.</p> <p><b>Under følger en oversikt over de viktigste risikoene til Fondet (Forvalter gjør oppmerksom på at de aller fleste av disse vil være like relevante for investeringen i det Nordiske Oppkjøpsfondet, men fordi det ikke enda er kjent er det ikke kommitert detaljer rundt dette:</b></p> <p>Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett<br/> Cubera X LP har siste sluttdato, inklusive forlengelsesklausuler, 31/12/2036. Siste sluttdato for Nordisk Oppkjøpsfond er ikke kjent. Fondets skal avvikles så raskt som mulig etter at investeringene i Cubera X LP og i Nordisk Oppkjøpsfond er realisert, men det å kjøpe aksjer i Fondet må ansees å være en langsiktig investering.</p> <p>Aksjene i Fondet er unoterte og lite likvide og underliggende investeringer i Fondet er unoterte. Aksjene vil derfor være vanskelig å verdsette.</p> <p>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. Det kan resultere i et direkte tap dersom den rabatterte prisen er lavere enn Aksjonærens kostpris, eller det kan resultere i tapt fortjeneste dersom verdien av aksjene er rapportert å være høyere enn kostpris, men hvor Aksjonæren ved tidlig realisasjon ikke får ut denne verdien.</p> | <p>Prospekt<br/>kap. 2.1.2</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.1.3</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.1.4</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.1</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                           |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>Fordi 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.</p> <p>Endring i rammebetingelser for Porteføljefond<br/>Cubera X LP er hjemhørende på Guernsey og endringer i relevante lover og forskrifter i Guernsey som øker driftskostnadene vil ha indirekte negativ påvirkning på verdiutviklingen i Fondet, tilsvarende ved endringer i rammebetingelsene der de underliggende fondene og det Nordiske Oppkjøpsfondet er hjemmehørende.</p> <p>Endring i rammebetingelser for Porteføljeselskap<br/>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 rentenivå, legale krav, konkurrenter, produkter, moter, demografiske forskyvninger, teknologiutvikling og så videre. Endringer i konkurransebildet kan gi muligheter, men kan også føre til verditap.</p> <p>Verdsettelse av Fondet – Utdatert verdsettelse<br/>Fondet rapporterer til Aksjonærene senest 60 dager etter 30. juni og 90 dager etter utgangen av desember. Porteføljefondene vil normalt rapportere hvert kvartal, men vil ikke nødvendigvis foreta en ny reell verddivurdering 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.</p> <p>Risiko relatert til kostnadsdekning<br/>Fondet er et tilførringsfond til et fond-i-fond som er forventet å investere i ca. 5-12 globale Oppkjøpsfond. Det 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 Fondet kan gå tapt.</p> <p>Stabilitet i team som arbeider med investeringer<br/>En god utvikling i Fondet er avhengig av at forvalterne i Porteføljefondene evner å gjøre gode investeringer og er flinke til å videreutvikle Porteføljeselskapene og til å realisere investeringene.<br/>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.</p> <p>Interessekonflikter<br/>Forvaltere av Porteføljefondene kan være engasjert i forvaltnings- eller rådgivningsaktiviteter for andre fond, investeringsenheter eller kunder. Investeringsmålene til slike eksisterende eller nye fond, investeringsenheter eller kunder kan overlappe med investeringsmålene i Porteføljefondene, og</p> | <p>Prospekt<br/>Kap. 2.2.2</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.3</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.4</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.5</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.6</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.7</p> |
|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <p>det er en risiko for at forvalterne henviser en potensiell investering til andre. For ytterligere informasjon om potensielle interessekonflikter, se avsnitt 1.4, 2.2.6, 4.1.5, 4.2.5 og 4.3.</p> <p><b>Valutarisiko</b><br/>Ettersom investeringer kan utføres i andre valutaer enn Fondets egen, vil svingninger i valutakurser kunne påvirke verdien av aksjene i Fondet fordi selskapets investeringer kan få en lavere verdi i norske kroner.</p> <p><b>Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet</b><br/>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>Det er også en risiko forbundet med Fondets evne til å foreta innbetalinger til Cubera X LP og til Nordisk Oppkjøpsfond, og disse fondenes evne til å foreta innbetalinger til underliggende investeringer. Sanksjonene for å ikke møte slike krav vil variere, men normalt vil det først for en periode påløpe strafferenter på det beløpet som ikke er innbetalt. I ytterste konsekvens kan en periode med mislighold gi de andre deltakerne, eventuelt 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.</p> <p><b>Endring i skatt- og avgiftsbestemmelse</b><br/>Det foreligger en risiko for at endringer i bestemmelser som gjelder skatt og avgift kan gi høyere kostnader i Fondet, Porteføljefondene eller Porteføljeselskaper og derfor resultere i lavere avkastning etter skatt for Aksjonærene.<br/>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.</p> <p><b>Investeringer over landegrensene</b><br/>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.</p> <p>Slik risiko kan også knytte seg til Brexit, hvor den juridiske, politiske og økonomiske usikkerheten generelt som følge av Storbritannias utreden av EU kan påvirke både EU- og Storbritannia-baserte virksomheter negativt. Denne usikkerheten kan også føre til en økonomisk nedgang og/eller et forverret forretningsmiljø i Storbritannia og i ett eller flere EU-medlemsstater. Det kan ikke gis noen garanti for at eventuelle reforhandlede lover eller forskrifter ikke vil ha en negativ innvirkning på Porteføljen.</p> <p>Porteføljefondene kan komme til å investere i fond registrert i land som kommer på EUs svarteliste. Det kan resultere i kildeskatt på utdelinger fra slike fond der det tidligere ikke ble gjort slike trekk, og det kan føre til</p> | <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.8</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.9</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.10.</p> <p>Prospekt<br/>kap. 2.2.11</p> |
|--|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                                                         | <p>høyere administrasjonskostnader som en følge av eventuelle registreringskrav.</p> <p>Ingen kontroll over aktiviteten i- og klassifiseringen av porteføljefondene<br/>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 X LP er etablert på Guernsey og norske skattemyndigheter kan endre praksis i hvordan de ser på spørsmålet om hvor fondet er skattemessig hjemmehørende. Konsekvensen av det vil igjen være en økt risiko for at kapitalgevinster blir gjenstand for selskapsskatt på Fondets hånd. Det er ikke på tidspunktet for prospektet kjent hvor Nordisk Oppkjøpsfond vil være hjemmehørende.</p> <p>Generell og bred nedgang i kapitalmarkedet<br/>De underliggende verdiene i fondet er aksjer i selskap hvis verdi vil påvirkes av makro-økonomiske faktorer, som rentenivå og økonomisk og politisk stabilitet. En bred og generell nedgang i kapitalmarkedet vil redusere verdien av mange av porteføljeselskapene og derfor verdien av Fondet<br/>risikoen for at dette skal skje er høyere enn tidligere øker som en følge av den pågående krigen i Ukraina.</p> | <p>Prospekt kap. 2.2.12</p> <p>Prospekt kap. 2.2.13</p> |
| Investeringsbegrensning (aifl. § 4-2 a)                                                 | Fondet vil, etter en vurdering av fondskostnader, investere opp til 85 % av Fondets Investeringsbeløp i Cubera X LP og minst 15% av Fondets Investeringsbeløp i ett eller flere Nordiske Oppkjøpsfond som gjør direkte investeringer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Prospekt kap. 6.1                                       |
| Informasjon om finansiell «gearing» (belåning) (aifl. § 4-2 a)                          | <p>Fondet har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassekredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Denne kan ikke overstige det minste av a) 20 % av Kommitert Kapital og b) NOK 50 millioner.</p> <p>Fondet kan ikke ta opp langsiktige lån,</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Prospekt kap. 6.1, 9.8.2                                |
| Fremgangsmåten for endring av investeringsstrategi (aifl. § 4-2 b)                      | Fondet kan ikke endre investeringsstrategi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Prospekt kap. 6.2                                       |
| Er fondet et tilføringsfond – Hvis ja, hvor er mottakerfondet etablert? (aifl. 4-2 c)   | Fondet er ikke et tilføringsfond.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Prospekt kap 1.2                                        |
| Hvis fondet er et fond-i-fond, hvor er de underliggende fondene etablert? (aifl. 4-2 c) | Hovedinvesteringen gjøres i Cubera X LP som er hjemmehørende på Guernsey. Den andre, eventuelt de andre investeringene, er også i fond men det er ikke fattet noen investeringsbeslutning på disse og det er ikke kjent hvor de vil være hjemmehørende.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Prospekt kap 7.1                                        |



|                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| De viktigste rettslige konsekvenser av investering i fondet, Herunder vernetting, rettsvalg og om det finnes traktater som åpner for anerkjennelse og fullbyrdelse av rettsavgjørelser i hjemlandet til fondet (aifl. § 4-2 d) | <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>Twister 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 vernetting.</p> <p>Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings klageordning, og Aksjonærer kan rette klager dit.</p>                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>Prospekt vedleggene «Vedtekter», «Bestillingsblankett» og «Meddelelser»</p> <p>Prospekt kap 13.5</p> |
| Forvalter, herunder beskrivelse av forvalters forpliktelser og investorenes rettigheter (aifl. § 4-2 e)                                                                                                                        | <p>Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079) er Forvalter for Fondet. 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"> <li>- Utbytte pro rata til eierandel i Fondet</li> <li>- Informasjon og rapporter</li> <li>- Å stemme på generalforsamlingen</li> <li>- Å kreve tvister løst for norsk rett og i henhold til norsk lov</li> <li>- Aksjonærer kan selge aksjer i Fondet etter godkjennelse av styret i Fondet</li> </ul> | <p>Prospekt kap 4.2</p> <p>Prospekt kap 11.3</p> <p>Bestillingsblankett</p>                             |
| Depotmottaker, herunder beskrivelse av depotmottakers forpliktelser og investorenes rettigheter (aifl. § 4-2 e)                                                                                                                | <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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Prospekt kap 4.3.3                                                                                      |
| Revisor (aifl. § 4-2 e)                                                                                                                                                                                                        | Fondets revisor er Partner Revisjon DA (org. nr. 985 196 729)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Prospekt kap 9.10                                                                                       |
| Andre tjenesteleverandører og deres forpliktelser og investorenes rettigheter                                                                                                                                                  | <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 PBP.</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 (på vegne av Berkshire Hathaway International Insurance Limited).</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 og administrasjon, herunder identifikasjon av oppdragstaker og identifikasjon av evt. interessekonflikter (aifl. § 4-2 g)</p> | <p><u>Interessekonflikter</u></p> <p>Rune Selmar er styremedlem i Fondet, og er også daglig leder for Forvalter. De tre tjenesteytende selskapene Permian Fund Services AS (Forvalter), Permian Business Partner AS (forretnings- og regnskapsfører) og AIF Depository AS (Depotmottaker) er alle heleide datterselskap i 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>Per Egeland (Styrets leder) leder Nordea Private Wealth Management, en avdeling i Nordea Norge, hvor Nordea Private Banking Norge er Fondets Distributør. Distributøren vil motta Tegningshonorar direkte fra Aksjonæren og et løpende Administrasjonshonorar direkte fra 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, 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. 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, IT-server og styre.</p> | <p>Prospekt kap. 4.1.5, 4.2.5</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)                                               | <p>Verdien vil normalt bli basert på siste rapport fra Cubera X LP, og den eller de andre investeringene, 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.</p> <p>Det vil gjøres halvårlige verdivurderinger som meddeles Aksjonær.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Prospekt kap 11.5                                            |                       |                    |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--|---------|---------|---------|--------------------|--|-------|-------|--|---------------------|---------|--------|---|-------|----------------------|---------|-----|---|-------|----------------------|-----------|-----|---|-------|-----------------------------|--|---------------|----------|--------------|---------------------|---------|-----|-----|-------|---------------------|-----------|-------|-------|-------|------------------------|---------|-------|-----|-------|-------------------------------|---------|-----|-----|-------|---------------|---------|-----|-----|-------|-----------------------|---------|-----|-----|-------|-----------------------|-----------|-----|-----|-------|------------------------------------|--|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Prosedyrer for likviditetsstyring etter § 3-9 (aifl. § 4-2 i)                                            | Forvalter gjennomfører likviditetsstyring basert på en egen prosedyre i Forvalters internkontrollsystem.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Prospekt kap 9.6 og 9.8                                      |                       |                    |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Direkte og indirekte kostnader som belastes investorene, med angivelse av maksimale beløp (aifl. §4-2 j) | <p>Gitt Kommitert Kapital i Fondet lik NOK 300 mill. viser tabellen under en kostnadsberegning for kostnadene som påløper både direkte i Fondet og indirekte i underliggende fond for en tegning på NOK 250 000 til Fondet.</p> <table><tr><th>Alle tall i NOK</th><th>Dir. / indir. Kostnad</th><th>År 1</th><th>Gj.snitt p. år 2-11</th><th>% av komm. kapital</th></tr><tr><td>Kommittert kapital</td><td></td><td>250,000</td><td>250,000</td><td>100.00%</td></tr><tr><td>Eierandel i Fondet</td><td></td><td>0.08%</td><td>0.08%</td><td></td></tr><tr><td>Tegningshonorar (3)</td><td>Direkte</td><td>10,000</td><td>0</td><td>4.00%</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Direkte</td><td>965</td><td>0</td><td>0.39%</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Indirekte</td><td>701</td><td>0</td><td>0.28%</td></tr><tr><td><b>Sum engangskostnader</b></td><td></td><td><b>11,666</b></td><td><b>0</b></td><td><b>4.67%</b></td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar</td><td>Direkte</td><td>200</td><td>209</td><td>0.08%</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar</td><td>Indirekte</td><td>3,423</td><td>2,662</td><td>1.09%</td></tr><tr><td>Administrasjonshonorar</td><td>Direkte</td><td>1,250</td><td>831</td><td>0.35%</td></tr><tr><td>Forretningsførsel og regnskap</td><td>Direkte</td><td>518</td><td>619</td><td>0.24%</td></tr><tr><td>Depotmottaker</td><td>Direkte</td><td>101</td><td>113</td><td>0.04%</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Direkte</td><td>242</td><td>270</td><td>0.11%</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Indirekte</td><td>216</td><td>256</td><td>0.10%</td></tr><tr><td><b>Sum løpende kostnader pr år</b></td><td></td><td><b>5,951</b></td><td><b>4,961</b></td><td><b>2.02%</b></td></tr></table> | Alle tall i NOK                                              | Dir. / indir. Kostnad | År 1               | Gj.snitt p. år 2-11 | % av komm. kapital | Kommittert kapital |  | 250,000 | 250,000 | 100.00% | Eierandel i Fondet |  | 0.08% | 0.08% |  | Tegningshonorar (3) | Direkte | 10,000 | 0 | 4.00% | Etableringskostnader | Direkte | 965 | 0 | 0.39% | Etableringskostnader | Indirekte | 701 | 0 | 0.28% | <b>Sum engangskostnader</b> |  | <b>11,666</b> | <b>0</b> | <b>4.67%</b> | Forvaltningshonorar | Direkte | 200 | 209 | 0.08% | Forvaltningshonorar | Indirekte | 3,423 | 2,662 | 1.09% | Administrasjonshonorar | Direkte | 1,250 | 831 | 0.35% | Forretningsførsel og regnskap | Direkte | 518 | 619 | 0.24% | Depotmottaker | Direkte | 101 | 113 | 0.04% | Andre driftskostnader | Direkte | 242 | 270 | 0.11% | Andre driftskostnader | Indirekte | 216 | 256 | 0.10% | <b>Sum løpende kostnader pr år</b> |  | <b>5,951</b> | <b>4,961</b> | <b>2.02%</b> | Prospekt kap 10.9. |
| Alle tall i NOK                                                                                          | Dir. / indir. Kostnad                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | År 1                                                         | Gj.snitt p. år 2-11   | % av komm. kapital |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Kommittert kapital                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 250,000                                                      | 250,000               | 100.00%            |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Eierandel i Fondet                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0.08%                                                        | 0.08%                 |                    |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Tegningshonorar (3)                                                                                      | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 10,000                                                       | 0                     | 4.00%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Etableringskostnader                                                                                     | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 965                                                          | 0                     | 0.39%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Etableringskostnader                                                                                     | Indirekte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 701                                                          | 0                     | 0.28%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| <b>Sum engangskostnader</b>                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>11,666</b>                                                | <b>0</b>              | <b>4.67%</b>       |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Forvaltningshonorar                                                                                      | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 200                                                          | 209                   | 0.08%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Forvaltningshonorar                                                                                      | Indirekte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 3,423                                                        | 2,662                 | 1.09%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Administrasjonshonorar                                                                                   | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1,250                                                        | 831                   | 0.35%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Forretningsførsel og regnskap                                                                            | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 518                                                          | 619                   | 0.24%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Depotmottaker                                                                                            | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 101                                                          | 113                   | 0.04%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Andre driftskostnader                                                                                    | Direkte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 242                                                          | 270                   | 0.11%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Andre driftskostnader                                                                                    | Indirekte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 216                                                          | 256                   | 0.10%              |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| <b>Sum løpende kostnader pr år</b>                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>5,951</b>                                                 | <b>4,961</b>          | <b>2.02%</b>       |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Prinsipper for like-behandling og beskrivelse av eventuelle unntak (aifl. § 4-2 k)                       | <p>Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap.</p> <p>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 2023. Det foreligger ingen bestemmelser i vedtektene til Fondet som fastsetter skjevdeling av utbytte.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Prospekt kap 11.3.                                           |                       |                    |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |
| Siste årsrapport (aifl. § 4-2 l)                                                                         | Fondet ble stiftet som et tomt hylleselskap i 2022 og det foreligger p.t. ingen årsrapport som viser drift i selskapet. Det første årsregnskapet etter Første Emisjon vil lages for 2023.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 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 100 og pålydende verdi er NOK 0,1.</p> <p>Minimumsbestillingen er NOK 250 000. Alle Aksjonærer tegner seg på like vilkår.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Prospekt kap 1.3<br>Prospekt kap 10.2<br>Bestillingsblankett |                       |                    |                     |                    |                    |  |         |         |         |                    |  |       |       |  |                     |         |        |   |       |                      |         |     |   |       |                      |           |     |   |       |                             |  |               |          |              |                     |         |     |     |       |                     |           |       |       |       |                        |         |       |     |       |                               |         |     |     |       |               |         |     |     |       |                       |         |     |     |       |                       |           |     |     |       |                                    |  |              |              |              |                    |

|                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                   | <p>Tegningsperioden er fra 13. mars kl. 09:00 – 24. april 2023 kl. 16.00. Styret har rett til å fatte vedtak om å avslutte Bestillingsperioden på et tidligere tidspunkt eller å forlenge Bestillingsperioden frem til 30. juni 2023.</p> <p>Utfylt og signert Bestillingsblankett skal sendes på mail til <a href="mailto:NytegningSpNorway@nordea.com">NytegningSpNorway@nordea.com</a></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 60 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal.                                                                                                                                        | Prospekt kap 11.5 |
| Eventuelle ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker jf. 5-4 fjerde ledd                             | Ingen ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker er fremsatt.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | N/A               |

Oppdatert pr. 3. mars 2023

## DISTRIBUSJONSAVTALE

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

NORDEA PRIVATE BANKING NORGE

Oslo, 7. mars 2023

## 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..... | 8  |
| 11. KONFIDENSIALITET .....              | 9  |
| 12. GENERELT.....                       | 9  |
| 13. KONFLIKTLØSNING .....               | 10 |
| 14. LOV OG VERNETING.....               | 10 |

## Vedlegg:

Vedlegg 1: Signert prospekt for Cubera Secondary 2023 Invest AS blir vedlagt avtalen.

Denne avtalen («**Distribusjonsavtalen**») gjelder markedsføringen av Cubera Secondary 2023 Invest AS (org.nr. 930 151 505, 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 en finsk bank, med tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 (1) nr. 1 til nr. 7, herunder mottak og formidling av ordre (nr. 1) ordreførelse (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 tilsvarende 0,5% av Fondets Kommitterte Kapital vil bli beregnet fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon. Administrasjonshonoraret indeksjusteres ikke.

Honorar skal betales til Nordea direkte fra Fondet forskuddsvis pr. 1. januar hvert år. Kostnaden for perioden fra Første Emisjon og ut 2023 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet.

Honoraret reduseres med følgende nedtrappingsmekanisme gjennom Fondets levetid:

År 5: 25 % reduksjon

År 6-7: 35 % reduksjon

År 8: 45 % reduksjon

År 9: 55 % reduksjon

År 10: 65 % reduksjon

År 11 -13: 75 % reduksjon

Fra og med år 14 påløper ikke administrasjonshonorar

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 13. mars kl. 09.00 til 24. april 2023 kl. 16.00. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden til 30.06.2023.

**Fondet** viser til Cubera Secondary 2023 Invest AS, org.nr. 930 151 505. Fondet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henvise til styret i Fondet.

**Forvaltningsavtale** henviser til avtalen om forvaltning av Fondet inngått mellom Permian og Fondet.



|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Første Emisjon</b>     | Første Emisjon viser til en eller to emisjoner som vil avholdes etter tildeling og hvor det utstedes nye aksjer til Aksjonærene.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Investering</b>        | henviser til investeringene i Fondet inkludert eventuelle oppfølgingsinvesteringer relatert til Investeringen og eventuelle tingsutdelinger fra en Investering.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Kommittert Kapital</b> | <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>Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital og er forventet å utgjøre fra NOK 300-500 millioner.</p>                                        |
| <b>Lov</b>                | henviser til enhver tid gjeldende norsk lovgivning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>NOK</b>                | Norske kroner                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Prospekt</b>           | henviser til prospektet som beskriver strategien og driften i Fondet (vedlegg).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Skadesløs Part</b>     | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Tegningshonorar</b>    | <p>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.</p> <p>Honoraret utgjør 2-4 % av bestillers Kommitterte Kapital og følger følgende honorarmatrise:</p> |

| <b>Fra</b>       | <b>Til og med</b> | <b>Sats</b> |
|------------------|-------------------|-------------|
| 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 relevante konsesjonskrav, 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 som fremgår av Lov.
- 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 relevant dokumentasjon for å kunne vurdere Nordeas etterlevelse av plikter etter denne avtalen og relevant lovgivning. Dette innebærer ikke rett til innsyn og eller overlevering av informasjon underlagt lovpålagt taushetsplikt.

## **7. HONORAR OG BETALINGSBETINGELSER**

- 7.1. Permian skal kontrollere overføring av 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. Begge Parter skal i samsvar med relevant Lov innrette seg for å unngå at det oppstår interessekonflikter i tilknytning til virksomheten. Begge parter skal straks informere den andre Part om forhold de er kjent med og som kan medføre interessekonflikt for forvaltningen eller distribusjonen av Fondet.

## **9. ANSVAR OG ERSTATNING**

- 9.1. En Part skal bare kunne holdes ansvarlig for tap som følge av handlinger eller unnlatelser 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 informasjonsanvendelse- 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 vedrørende Fondet og/eller rutiner tilknyttet Fondet, eller fond som Fondet er investert i. Informasjonen skal så langt mulig gis i rimelig tid før endringene implementeres 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 vernetting.

Signert elektronisk

For Nordea Bank ABP, Filial i Norge, Torsten Østensen, Leder Private Banking Norge

For Permian Fund Services AS, Rune Selmar, Daglig leder

# VEDTEKTER

**NFH 221001 AS**

Fastsatt 01.10.2022

- § 1 Selskapets navn skal være NFH 221001 AS.
- § 2 Selskapets formål er bedriftsrådgivning og det som står i naturlig forbindelse med dette.
- § 3 Selskapets aksjekapital skal være NOK 30 000 fordelt på 3 000 ordinære aksjer à NOK 10.
- § 4 For øvrig henvises til den enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

\*\*\*

## VEDTEKTER

### CUBERA SECONDARY 2023 INVEST AS

Org.nr. 930 151 505

Fastsatt 05.12.2022

#### **§ 1 Foretaksnavn**

*Selskapets navn er Cubera Secondary 2023 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 30 000 fordelt på 3 000 aksjer, hver pålydende NOK 10.*

#### **§ 4 Styre**

*Styret skal bestå av to til fem medlemmer.*

*Styret skal alltid ha en representant fra Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079)*

*Styremedlemmene kan sitte på ubestemt tid.*

*Ved stemmelikhet har styreleder dobbeltstemme.*

#### **§ 5 Signatur og prokura**

*Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg. 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.*

\*\*\*

**FORVALTNINGSAVTALE**

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

CUBERA SECONDARY 2023 INVEST AS

Oslo, 7. mars 2023

## Innholdsfortegnelse

|            |                                                    |           |
|------------|----------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b>  | <b>DEFINISJONER .....</b>                          | <b>3</b>  |
| <b>2.</b>  | <b>UTNEVNELSE AV FORVALTER.....</b>                | <b>5</b>  |
| <b>3.</b>  | <b>IKKE-EKSKLUSIVITET .....</b>                    | <b>6</b>  |
| <b>4.</b>  | <b>MARKEDSFØRING OG FORVALTNINGSTJENESTER.....</b> | <b>6</b>  |
| <b>5.</b>  | <b>COMPLIANCE-TJENESTER.....</b>                   | <b>7</b>  |
| <b>6.</b>  | <b>RISIKOSTYRING.....</b>                          | <b>7</b>  |
| <b>7.</b>  | <b>ADMINISTRASJONSTJENESTER .....</b>              | <b>8</b>  |
| <b>8.</b>  | <b>HONORAR OG BETALINGSBETINGELSER .....</b>       | <b>8</b>  |
| <b>9.</b>  | <b>INTERESSEKONFLIKTER .....</b>                   | <b>10</b> |
| <b>10.</b> | <b>ANSVAR OG ERSTATNING .....</b>                  | <b>10</b> |
| <b>11.</b> | <b>AVTALENS LØPETID OG OPPSIGELSE .....</b>        | <b>10</b> |
| <b>12.</b> | <b>GENERELT .....</b>                              | <b>11</b> |
| <b>13.</b> | <b>KONFLIKTLØSNING.....</b>                        | <b>11</b> |

## Vedlegg:

Vedlegg 1: Standardvilkår for tjenester levert av Permian gruppen

Vedlegg 2: Signert prospekt godkjent av Finanstilsynet legges ved avtalen

Vedlegg 3: Avtale om regnskapsførsel – inngås ved etablering av Fondet

Vedlegg 4: Depotavtale

Denne avtalen om forvaltning av fondet Cubera Secondary 2023 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 Secondary 2023 Invest AS, et norsk aksjeselskap med org.no. 930 151 505 («**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 Informasjonsmemorandum.
- 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**

|                               |                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aksjonær</b>               | henviser til de personer og selskaper som til enhver tid eier aksjer i Fondet.                                                                                                               |
| <b>Administrasjonshonorar</b> | henviser til et årlig honorar som 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. |
| <b>Bestillingsperioden</b>    | Viser til perioden fra 13. mars kl. 09.00 til 24. april 2023 kl. 16.00. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden til 30.06.2023.                                                   |
| <b>Etableringshonorar</b>     | henviser til honorar som skal betales av Fondet til Permian for å kompensere Permian for kostnader relatert til etablering av Fondet.                                                        |

Honoraret utgjør NOK 410 000 i fast honorar og et variabelt estimert honorar på mellom NOK 80 000 – NOK 100 000 avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital fra NOK 300 – 500 millioner og antall investorer. Det variable honoraret er basert på et estimat som inkluderer et antall timer og et antall investorer og kan avvike noe fra oppgitte størrelser.

Eableringshonoraret faktureres når fondet etableres igjennom den Første Emisjonen med syv – 7 – dagers betalingsfrist.

**Fondet**

viser til Cubera Secondary 2023 Invest AS, org.nr. 930 151 505, et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henviser til styret i Fondet.

**Forvaltningshonorar**

Årlig forvaltningshonorar fra NOK 251 000 til 335 000 (avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital fra NOK 300 – 500 millioner) vil bli beregnet fra og med dato for avholdt ekstraordinær generalforsamling som vedtar Første Emisjon.

Forvaltningshonoraret vil reduseres med følgende nedtrappingsmekanisme mot slutten av Fondets levetid (sett i forhold til indeksjustert opprinnelig årshonorar):

År 9-10: 10 % reduksjon

År 11-13: 20 % reduksjon

Fra og med år 14 påløper ikke forvaltningshonorar

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.

Fondet betaler forskuddsvis og halvårlig første arbeidsdag i hvert halvår. henviser til honorar som skal betales av Fondet til Permian for leveranse av forvaltningstjenester.

Forvaltningshonoraret vil indeksjusteres årlig, første gang med virkning fra 1. januar 2023.

**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.

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kommittert Kapital</b> | <p>Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte Bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet.</p> <p>Kommittert Kapital for den enkelte Aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett.</p> <p>Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital.</p> |
| <b>Lov</b>                | <p>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.</p>                                                                                                                                           |
| <b>NOK</b>                | <p>Norske kroner</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Prospekt</b>           | <p>henviser til prospekt for Fondet godkjent av Finanstilsynet. Prospektet beskriver strategien og driften i Fondet. Informasjonen i Prospektet kan bli endret over tid.</p>                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Skadesløs Part</b>     | <p>viser til enhver direktør, agent og ansatt i Fondet, Nordea eller Permian. Uttrykket dekker også selskapene og styret i selskapene samt nærstående parter.</p>                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Tegningshonorar</b>    | <p>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.</p> <p>Honoraret utgjør 2-4 % av bestillers Kommitterte Kapital og følger følgende honorarmatrise:</p>                                                                                 |

| <b>Kommittert Kapital</b> |                   |             |
|---------------------------|-------------------|-------------|
| <b>Fra</b>                | <b>Til og med</b> | <b>Sats</b> |
| 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 forretningsskikk 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 Informasjonsmemorandumet, 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 fondsrapporter, 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 selskapet. Permians compliance-funksjon inkluderer:
  - a) Etablere en styregodkjent årsplan for compliance-arbeidet;
  - b) Følge opp utviklingen mot årsplanen;
  - c) Følge opp drift mot til enhver tid gjeldende Lov og retningslinjer satt av Finanstilsynet;
  - d) Følge opp drift mot til enhver tid gjeldende avtaler mellom Permian og Fondet der Permian er forvalter (aksjonæravtaler, konfidensialitetsavtaler osv.);
  - e) Identifisere og følge opp eventuelle tilfeller av interessekonflikter;
  - f) Følge opp risikostyring;
  - g) Følge opp rapporteringsprosedyrer;
  - h) Følge opp kundeklager og etterse at eventuelle tiltak blir iverksatt;
  - i) Etterse at compliance-funksjonen blir revidert og følge opp funn og anbefalinger; og
  - j) 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) Verdssettelse 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 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.
- 7.2. Permian har inngått en distribusjonsavtale med Nordea som dekker tjenester levert i forbindelse med salg, rådgivning mv. av Fondet. Betaling for disse tjenestene belastes Fondet direkte etter avtalt nedrappingsmodell, jf. også Fondets prospekt. («administrasjonshonorar»). Fondet er kjent med og godkjenner betalingen av administrasjonshonoraret under Permians distribusjonsavtale med Nordea.

## **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 verdssettelse, 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 regnskapsførsel og rapportering
- h) Diverse kostnader relatert til reise og overvåkning 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 verdipapirhandelloven 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 compliance- og risk rapportering til Fondet;
- d) Stille et styremedlem til rådighet for Fondet og dens arbeid knyttet til styremøter; og
- 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. Ansaret 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 være 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.

Signert elektronisk

For Cubera Secondary 2023 Invest AS, Per Egeland, styremedlem

For Permian Fund Services AS, Rune Selmar, Daglig leder

**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**"). In case of any inconsistencies between the Agreement and these Standard Terms, the Agreement shall prevail. The definitions set out in the Agreement shall also apply to these Standard 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 and communications**

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. Permian is entitled to assume that the circumstances, facts and instructions presented to Permian by the client are accurate and complete.
- 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.

**3. Confidentiality**

- 3.1. "**Confidential Information**" means all information or data which will be or has been furnished by the client to Permian, in any form, under the Agreement.
- 3.2. Permian shall keep secret and not disclose Confidential Information and shall procure that its employees, advisors and group companies (the "**Representatives**") shall keep secret and not disclose Confidential Information.
- 3.3. The above shall not apply to information that:
  - a) is or becomes a part of the public domain without violation of these Standard Terms by Permian;
  - b) is known and on record at Permian prior to disclosure by client to Permian; or
  - c) is independently developed by Permian without the use of the information received under the Agreement;
- 3.4. Confidential Information may be disclosed to the extent required in order to comply with mandatory laws or regulations or with a court or administrative order. Permian may also disclose Confidential Information to the Permian group's insurance company or legal advisors if needed.
- 3.5. The client accepts that Permian shares Confidential Information with those Representatives who need to know to undertake work for the client in accordance with the Agreement. Permian is also entitled to share Confidential Information with other advisors of the client.
- 3.6. Permian undertakes to return or destroy any written record of the Confidential Information, upon written request from the client. This shall not apply to Confidential Information that is a) required to be retained by Permian by law; and/or b) automatically backed up on the computer system of Permian.
- 3.7. This section 3 shall apply during the term of the Agreement and for a period of five (5) years thereafter. However, personal data under section 4 shall be treated as confidential for an indefinite period.

#### **4. Personal information**

- 4.1. This section 4 is applicable if Permian shall process personal data on behalf of the client. Permian is in such case the data processor (the “**Data Processor**”) and the client the data controller (the “**Data Controller**”). If the Agreement has been signed by Permian Fund Services AS and where the client shall process personal data on behalf of Permian under the Agreement, the client shall be considered as Data Processor under this section and Permian as Data Controller.
- 4.2. The Data Controller is, in its capacity as data controller, responsible for ensuring that the processing of personal data takes place in compliance with the General Data Protection Regulation (GDPR) and applicable national data protection legislation (jointly, the “**Data Protection Legislation**”). The Data Controller shall be responsible for ensuring that the processing of personal data, which the Data Processor is instructed to perform, has a legal basis.
- 4.3. 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 the Data Processor, and iii) the categories of data subjects to whom the Data Controller’s personal data relates.
- 4.4. The Data Processor shall take reasonable steps to limit access to personal data and to ensure the reliability of any with such access. All individuals having access to personal data are subject to confidentiality undertakings.
- 4.5. The Data Processor shall establish technical and organisational measures to secure that the processing of personal data complies with the requirements in the Data Protection Legislation and this section.
- 4.6. The Data Processor has the Data Controller’s general authorisation for the engagement of sub-processors. The Data Processor shall inform the Data Controller in writing of any intended changes concerning the addition or replacement of sub-processors in advance. The Data Controller shall provide the Data Processor a notification within three (3) weeks thereafter if it objects to the sub-processor. If applicable, the Agreement shall state the name of any pre-approved sub-processors. Sub-processors shall be subject to similar terms relating to data processing as set out in this section 4, and the Data Processor is responsible for any such sub-processor’s data processing.
- 4.7. The Data Processor shall not transfer personal data to any sub-processor outside the European Economic Area unless prior to such transfer, there is a lawful basis for transferring personal data in Chapter 5 of the General Data Protection Regulation (GDPR).
- 4.8. The Data Processor shall assist the Data Controller by implementing appropriate technical and organisational measures, insofar as this is possible, for the fulfilment of the Data Controller’s obligations, to respond to requests to exercise data subject rights under the Data Protection Legislation.
- 4.9. The Data Processor shall promptly notify the Data Controller if it receives a request from a data subject in respect of personal data being processed by the Data Processor under the Agreement and ensure that it does not respond to that request except on the documented instruction from the Data Controller or as required by applicable law.
- 4.10. The Data Processor shall notify the Data Controller without undue delay upon becoming aware of a personal data breach affecting the Data Controller’s personal data being processed by the Data Processor under the Agreement, providing the Data Controller with sufficient information to allow the Data Controller to subsequently and appropriately inform data subjects.
- 4.11. The Data Processor shall co-operate with the Data Controller and take reasonable steps to assist in the investigation, mitigation and remediation of each such personal data breach as described above.
- 4.12. The Data Processor shall provide reasonable assistance to the Data Controller with any data protection impact assessments, and prior consultations with relevant supervising authorities, in relation to the processing of personal data by the Data Processor under the Agreement.
- 4.13. Subject to section 4.14, the Data Controller may, after the termination of the Agreement, require the Data Processor to delete all copies of personal data processed under the Agreement. Upon request, the Data Processor shall provide written confirmation to the Data Controller that all copies of the personal data being processed by the Data Processor under the Agreement have been deleted. However, the Data Processor may retain personal data processed under the Agreement to the extent and for such period as required by applicable law. The Data Processor shall ensure the confidentiality of all such personal data and only process it as necessary for the purpose(s) specified in applicable law.

6.14. The Data Processor shall upon the Data Controller'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 Data Controller or an auditor mandated by the Data Controller. The Data Controller shall give the Data Processor reasonable notice of any audit or inspection.

## **5. Conflict of interests**

Permian will when and if it becomes aware, confer with the client on any possible issues of conflicts of interest.

## **6. Fees and payment obligations**

6.1. The fees payable to Permian are as stated in the Agreement.

6.2. Unless otherwise is stated in the Agreement, Permian's hourly rates for 2022 are as follows:

|            |                       |                 |                       |
|------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| Assistant: | NOK 825 / SEK 830     | Manager:        | NOK 1 955 / SEK 1 960 |
| Junior 1:  | NOK 995 / SEK 980     | Senior Manager: | NOK 2 235 / SEK 2 235 |
| Junior 2:  | NOK 1 150 / SEK 1 150 | Director:       | NOK 2 825 / SEK 2 815 |
| Senior 1:  | NOK 1 335 / SEK 1 335 | Partner:        | NOK 3 340 / SEK 3 360 |
| Senior 2:  | NOK 1 620 / SEK 1 615 |                 |                       |

Permian's hourly rates and fixed fees are subject to annual adjustment as of January 1 each year. The next adjustment will have effect as of January 1, 2023. The adjustment will follow the development in wages for administrative personnel in the financial sector.

6.3. Permian services are before VAT, which is mandatory unless the service is exempted. Permian may invoice the client VAT retroactively if Permian is under an obligation to pay VAT and such taxes have not previously been invoiced to the client.

6.4. Permian services delivered without VAT are added 9.0 % in agreements with Permian Administration AB and 7.0 % in agreements with Permian Business Partner AS to compensate Permian for corresponding partial loss of entitlement to deduct input VAT. This percentage may be adjusted by Permian from time to time.

6.5. Unless otherwise agreed, fixed fees will be invoiced quarterly in advance and variable fees and expenses will be invoiced on a monthly basis.

6.6. Permian invoices are due for payment 10 days after the invoice date.

6.7. Objections to deliveries and invoices must be communicated to Permian no later than one week after it was delivered by Permian.

6.8. 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.

6.9. If Permian fees and expenses are not paid in due time, Permian may request statutory interest to be added to the overdue amounts.

## **7. 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, management and beneficial owners, to document their identity and to take any other action as required by the legislation.

## **8. Restrictions**

8.1. 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.

8.2. The client shall hold Permian harmless for any loss incurred from lack of performance by the client.

8.3. 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 proprietary background materials (models, systems, etc.).



- 8.4. 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.
- 8.5. Permian reserves the right to use the agreed services and the client's name as reference material for Permian's and its own personnel for marketing purposes. Unless the client advises Permian otherwise, Permian may display client's owned or licensed logotypes in our marketing material.
- 8.6. 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.
- 8.7. 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 yearly 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. However, this provision shall not apply if the employee has responded to a general advertisement or solicitation (or any hiring pursuant to such advertisement or solicitation) that is not specifically targeted to such employee.

## **9. Liability**

- 9.1. Neither party may make the other party liable for claims related to errors, damage, accident, virus or similar which may arise from electronic communication.
- 9.2. Neither party can claim against the other party expenses related to consequential damages, increased costs or expenses, lost earnings or other indirect losses.
- 9.3. Neither party is liable to the other unless the loss incurred is a consequence of a party's negligence or breach of contract.
- 9.4. 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.
- 9.5. Permian's liability to the client will be reduced by any amount which may be obtained under any insurance maintained by or for the client or under any contract or indemnity to which the client is a party or a beneficiary, unless it is contrary to the agreement with such insurance provider or other third party or the client's rights against such insurance provider or other third party will be prejudiced thereby.
- 9.6. Permian has no liability for the failure of the client to achieve its commercial goals.
- 9.7. 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.

## **10. Force majeure**

- 10.1. A party shall not be held responsible for not fulfilling the Agreement if the reason is considered a force majeure event.
- 10.2. 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.
- 10.3. If a party is prevented from performing hereunder due to force majeure, then the other party will also be relieved of its obligations directly attributable to the performance which is excused by force majeure during the same period.

## **11. Termination of the Agreement**

- 11.1. A party may terminate the Agreement, for any reason, by giving six months' written notice.



- 11.2. A 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.
- 11.3. A 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.

**12. 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

NFH 221001 AS

## 1. Stiftere

Stiftere av selskapet er:

Nytt Foretak AS, org.nr. 914 545 080, med adresse Grundingen 6, 0250 Oslo

## 2. Selskapets vedtekter

§ 1 Selskapets navn skal være NFH 221001 AS.

§ 2 Selskapets formål er bedriftsrådgivning og det som står i naturlig forbindelse med dette.

§ 3 Selskapets aksjekapital skal være NOK 30 000 fordelt på 3 000 ordinære aksjer à NOK 10.

§ 4 For øvrig henvises til den enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

## 3. Aksjetegning

Aksjene ble tegnet av:

Nytt Foretak AS: 3 000 ordinære aksjer à NOK 10 med aksjenummer 1 - 3 000

Aksjekapitalen utgjør således NOK 30 000.

Aksjekapitalen skal innbetales kontant senest 90 dager etter at stiftelsesdokumentet er opprettet og undertegnet.

Selskapet dekker omkostningene ved stiftelsen. Dette inkluderer gebyr for elektronisk registrering i Foretaksregisteret på NOK 5 570.

## 4. Styre og revisor

Selskapets styre skal ved stiftelsen være:

Kristian B. Djuve, med adresse Dronning Eufemias gate 12, 0191 Oslo (Styrets leder)

Selskapet vil ikke være revisjonspliktig i stiftelsesåret, og med referanse til aksjeloven § 7-6, femte ledd besluttet stifterne at selskapets regnskaper ikke skal revideres.

## 5. Daglig leder

Stifterne besluttet at selskapet ikke skal ha daglig leder.

\*\*\*

Oslo, 01.10.2022



---

Kristian B. Djuve  
Styreleder, Nytt Foretak AS

## Styremedlemmenes erfaring og ansvar de siste 10 år

### Per Egeland

| Periode           | Selskap                      | Land  | Rolle                                      |
|-------------------|------------------------------|-------|--------------------------------------------|
| 01.2013 - 12.2018 | Nordea                       | Norge | Leder Private Banking Oslo                 |
| 01.2019 ->        | Nordea                       | Norge | Leder Private Wealth Management            |
| 07.2019 ->        | Strandsåsen vel              | Norge | Styremedlem                                |
| 2022 - d.d        | Cubera Impact 2022 Invest AS | Norge | Styremedlem, Styrets leder fra Januar 2021 |

### Rune Selmar

| Periode     | Selskap                               | Land  | Rolle                    |
|-------------|---------------------------------------|-------|--------------------------|
| 2012 - 2019 | ODIN Forvaltning AS                   | Norge | Administrerende direktør |
| 2020 - d.d. | Permian Fund Services                 | Norge | Administrerende direktør |
| 1998 - d.d. | Selco AS                              | Norge | Styreformann             |
| 2021 - d.d. | Pareto Asset Management AS            | Norge | Styreformann             |
| 2016 - 2020 | Diakonhjemmet Stiftelse               | Norge | Styremedlem              |
| 2020 - d.d  | DBC Alternativt Investeringsfond AS   | Norge | Styremedlem              |
| 2020 - d.d  | Cubera Private Equity 2020 Invest AS  | Norge | Styrets leder            |
| 2021 - d.d  | Cubera Private Equity 2021 Invest AS  | Norge | Styrets leder            |
| 2022 - d.d  | Cubera Impact 2022 Invest AS          | Norge | Styremedlem              |
| 16.07.2021  | Cubera PE VIII AS                     | Norge | Styremedlem              |
| 07.06.2021  | Tønsberg Kontoreiendom AS             | Norge | Styremedlem              |
| 22.04.2022  | Snack Alternativt Investeringsfond AS | Norge | Styremedlem              |

## Styrets kontaktdetaljer

Per Egeland

Styremedlem

C/O Nordea Private Banking

Essendrops gate 7

0368 Oslo

Norge

Rune Selmar

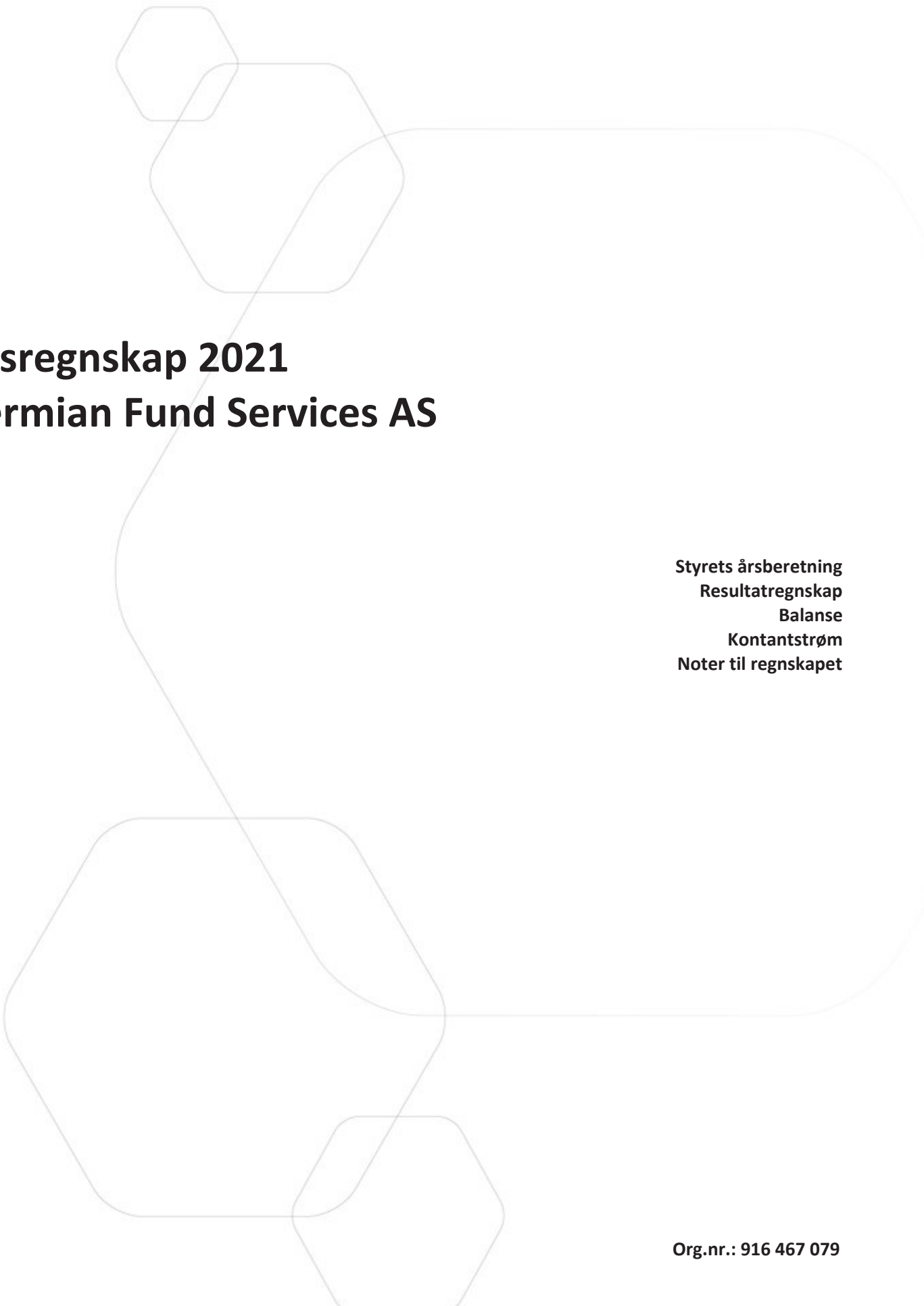
Styrets leder

C/O Permian Fund Services AS

Roald Amundsens gate 6

0161 Oslo

Norge



# **Årsregnskap 2021**

## **Permian Fund Services AS**

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

## **Styrets årsberetning 2021**

Permian Fund Services AS

### **Virksomhetens art**

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

Selskapet er 100% eiet av Permian AS.

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.

Som forvalter av alternative investeringsfond har selskapet ansvaret for både selve forvaltningen av fondenes midler, risikostyring som sikrer at fondenes forvaltning er i samsvar med mandatene og at fondenes virksomhet drives i samsvar med gjeldende lover og forskrifter. Selve forvaltningen av fondene utkontrakteres normalt til eksterne forvaltere med egen konsesjon for porteføljeforvaltning og følges opp av Permian.

Hos Permian Fund Services AS vil porteføljeforvaltere kunne dele kompetanse og infrastruktur for risikostyring og operasjonell drift av fondene slik at forvalterne kan konsentrere egen virksomhet om selve forvaltningen. Modellen Permian har bygget er mye brukt i Europa, men den første i sitt slag i Norge.

Gjennom Permian Fund Services AS 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 2021 utgjorde MNOK 4,7 sammenlignet med MNOK 3,5 i 2020. Økningen i driftsinntektene skyldes økning i antall fond under forvaltning. Selskapets driftskostnader økte fra MNOK 2,8 i 2020 til MNOK 3,1. Økningen skyldes i det vesentlige økt bemanning som følge av økt oppdragsmengde. For 2021 ble selskapets driftresultat NOK 1 618 990 mot NOK 708 730 i 2020.

Både omsetning og driftresultat var i 2021 vesentlig høyere enn budsjettet.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2021 var 53%. Styret mener at likviditet og egenkapital er tilfredsstillende. Selskapet tilfredsstiller AIF-lovens krav til kapitaldekning. For ytterligere beregninger vises til notene i årsregnskapet.

Permian Fund Services AS hadde ved utgangen av 2021 ni aktive fond under forvaltning. I 2022 vil selskapet fortsette sitt arbeid med markedsføring og salg, og har igangværende dialog med flere potensielle nye kunder og fondsetableringer. Ledelsen følger løpende opp aktiviteten og ser dette opp mot behovet for personal som innsatsfaktor for å drifte Selskapet på en hensiktsmessig måte.

### 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.

#### Kredittrisiko

Permian Fund Services AS har kredittrisiko knyttet til utestående fordringer. Utestående fordringer er usikret. Selskapet har gode rutiner og tett oppfølging av kundefordringer. Brutto kreditteksponering på balansedagen utgjør totalt NOK 3,48 mill. for selskapet i 2021, hvorav NOK 3,08 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, hvorav 4 er menn. Selskapets styre består av 3 personer, 1 kvinne og 2 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 prosent av total arbeidstid i regnskapsåret.

### Miljørapportering

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet i vesentlig grad.

## Årsberetning 2021 - fortsetter

### Årsresultat og disponeringer

I 2021 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 1 243 987 som foreslås disponert slik:

| Disponering                    | Beløp     |
|--------------------------------|-----------|
| Avsatt til utbytte             | 1 300 000 |
| Mottak av konsernbidrag        | 0         |
| Overført fra annen egenkapital | 56 013    |

Oslo, 23.03.2022  
Styret i Permian Fund Services AS

\_\_\_\_\_  
Bård Kjetil Erdvik  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Richard Nilsen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Marianne Normann  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Rune Selmar  
daglig leder



## Resultatregnskap

Permian Fund Services AS

|                                           | Note | 2021              | 2020              |
|-------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Driftsinntekter og driftskostnader</b> |      |                   |                   |
| <b>Driftsinntekter</b>                    |      |                   |                   |
| Honorarinntekter                          | 2    | 4 694 653         | 3 468 085         |
| <b>Sum driftsinntekter</b>                |      | <b>4 694 653</b>  | <b>3 468 085</b>  |
| <b>Driftskostnader</b>                    |      |                   |                   |
| Lønnskostnad                              | 3    | -2 180 489        | -1 754 147        |
| Annen driftskostnad                       | 3    | -895 174          | -1 005 208        |
| <b>Sum driftskostnader</b>                |      | <b>-3 075 663</b> | <b>-2 759 355</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                     |      | <b>1 618 990</b>  | <b>708 730</b>    |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b> |      |                   |                   |
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern  | 4    | 37 937            | 83 487            |
| Annen renteinntekt                        |      | 959               | 826               |
| Annen finansinntekt                       |      | 1 046             | 1 069             |
| Annen rentekostnad                        |      | 0                 | -113              |
| Annen finanskostnad                       |      | -282              | -70               |
| <b>Resultat av finansposter</b>           |      | <b>39 660</b>     | <b>85 199</b>     |
| Ordinært resultat før skattekostnad       |      | 1 658 650         | 793 929           |
| Skattekostnad på ordinært resultat        | 5    | -414 663          | -200 232          |
| <b>Ordinært resultat</b>                  |      | <b>1 243 987</b>  | <b>593 697</b>    |
| <b>Årsresultat</b>                        |      | <b>1 243 987</b>  | <b>593 697</b>    |
| <b>Overføringer</b>                       |      |                   |                   |
| Avsatt til utbytte                        |      | 1 300 000         | 600 000           |
| Overført fra annen egenkapital            |      | -56 013           | -6 303            |
| <b>Sum overføringer</b>                   | 9    | <b>1 243 987</b>  | <b>593 697</b>    |

## Balanse

Permian Fund Services AS

| Eiendeler                                         | Note | 31.12.2021       | 31.12.2020       |
|---------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Anleggsmidler</b>                              |      |                  |                  |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                     |      |                  |                  |
| Utsatt skattefordel                               | 5    | 0                | 15 000           |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                 |      | <b>0</b>         | <b>15 000</b>    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                          |      | <b>0</b>         | <b>15 000</b>    |
| <b>Omløpsmidler</b>                               |      |                  |                  |
| <b>Fordringer</b>                                 |      |                  |                  |
| Kundefordringer                                   | 6    | 390 508          | 94 286           |
| Andre kortsiktige fordringer                      |      | 13 314           | 45 610           |
| Kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern | 4    | 3 030 521        | 2 978 527        |
| <b>Sum fordringer</b>                             |      | <b>3 434 344</b> | <b>3 118 423</b> |
| <b>Likvider</b>                                   |      |                  |                  |
| Bankinnskudd, kontanter o.l.                      | 7    | 1 433 053        | 1 199 522        |
| <b>Sum likvider</b>                               |      | <b>1 433 053</b> | <b>1 199 522</b> |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                           |      | <b>4 867 397</b> | <b>4 317 945</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                              |      | <b>4 867 397</b> | <b>4 332 945</b> |

## Balanse

Permian Fund Services AS

| Egenkapital og gjeld                        | Note  | 31.12.2021                 | 31.12.2020                 |
|---------------------------------------------|-------|----------------------------|----------------------------|
| <strong>Egenkapital</strong>                |       |                            |                            |
| <strong>Innskutt egenkapital</strong>       |       |                            |                            |
| Aksjekapital                                | 8     | 100 000                    | 100 000                    |
| Overkurs                                    |       | 1 771 000                  | 1 771 000                  |
| Annen innskutt egenkapital                  |       | 475 241                    | 475 241                    |
| <strong>Sum innskutt egenkapital</strong>   |       | <strong>2 346 241</strong> | <strong>2 346 241</strong> |
| <strong>Opptjent egenkapital</strong>       |       |                            |                            |
| Annen egenkapital                           |       | 210 557                    | 266 570                    |
| <strong>Sum opptjent egenkapital</strong>   |       | <strong>210 557</strong>   | <strong>266 570</strong>   |
| <strong>Sum egenkapital</strong>            | 9, 11 | <strong>2 556 798</strong> | <strong>2 612 811</strong> |
| <strong>Gjeld</strong>                      |       |                            |                            |
| <strong>Kortsiktig gjeld</strong>           |       |                            |                            |
| Leverandørgjeld                             |       | 14 075                     | 20 267                     |
| Leverandørgjeld til selskap i samme konsern | 4     | 91 890                     | 493 916                    |
| Betalbar skatt                              | 5     | 414 663                    | 128 162                    |
| Skyldig offentlige avgifter                 |       | 145 019                    | 178 310                    |
| Utbytte                                     |       | 1 300 000                  | 600 000                    |
| Annen kortsiktig gjeld                      |       | 294 046                    | 299 479                    |
| Kortsiktig gjeld i selskap i samme konsern  | 4     | 50 906                     | 0                          |
| <strong>Sum kortsiktig gjeld</strong>       |       | <strong>2 310 599</strong> | <strong>1 720 134</strong> |
| <strong>Sum gjeld</strong>                  |       | <strong>2 310 599</strong> | <strong>1 720 134</strong> |
| <strong>Sum egenkapital og gjeld</strong>   |       | <strong>4 867 397</strong> | <strong>4 332 945</strong> |

Oslo, 23.03.2022  
Styret i Permian Fund Services AS

\_\_\_\_\_  
Bård Kjetil Erdvik  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Richard Nilsen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Marianne Normann  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Rune Selmar  
daglig leder

## Indirekte kontantstrøm

Permian Fund Services AS

|                                                            | Note | 2021             | 2020             |
|------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>       |      |                  |                  |
| Resultat før skattekostnad                                 |      | 1 658 650        | 793 929          |
| Periodens betalte skatt                                    |      | -113 162         | 0                |
| Endring i kundefordringer                                  |      | -296 223         | 37 044           |
| Endring i leverandørgjeld                                  |      | -408 218         | 475 653          |
| Endring i andre tidsavgrensningposter                      |      | -7 517           | -326 691         |
| <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>    |      | <b>833 530</b>   | <b>979 935</b>   |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>        |      |                  |                  |
| Utbetalinger av utbytte                                    |      | -600 000         | 0                |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>     |      | <b>-600 000</b>  | <b>0</b>         |
| <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>    |      | <b>233 530</b>   | <b>979 935</b>   |
| Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse   |      | 1 199 522        | 219 587          |
| <b>Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt</b> |      | <b>1 433 053</b> | <b>1 199 522</b> |

# Noter til årsregnskapet 2021

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.

### 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 årsregnskapet 2021

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 selskapsskatten 25%.

#### Kontantstrømoppstilling

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

### Note 2 Honorarinntekter fordelt på geografisk marked

|                             | 2021             | 2020             |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Norge                       | 4 694 653        | 3 468 085        |
| Sverige                     | 0                | 0                |
| <b>Sum honorarinntekter</b> | <b>4 694 653</b> | <b>3 468 085</b> |

Honorarinntektene omfatter forvaltningstjenester.

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

#### Lønnskostnader:

*Lønnskostnader består av følgende poster:*

|                                   | 2021             | 2020             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Lønn og andre godtgjørelser       | 1 726 443        | 1 816 939        |
| Intragroup services               | 0                | -501 871         |
| Arbeidsgiveravgift og finansskatt | 350 308          | 343 573          |
| Pensjonskostnader                 | 97 022           | 76 984           |
| Andre personalkostnader           | 6 716            | 18 521           |
| <b>Sum lønnskostnader</b>         | <b>2 180 489</b> | <b>1 754 147</b> |

|                                |      |      |
|--------------------------------|------|------|
| Gjennomsnittlig antall årsverk | 1,42 | 1,45 |
|--------------------------------|------|------|

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 stillingsprosent.

#### Godtgjørelser:

*Følgende godtgjørelser er gitt til selskapets ledende personer:*

|                                         | Daglig leder   | Styret        |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| Lønn                                    | 247 329        | 0             |
| Annen godtgjørelse                      | 4 392          | 60 000        |
| Premie for obligatorisk tjenestepensjon | 15 566         | 0             |
| <b>Sum</b>                              | <b>267 287</b> | <b>60 000</b> |

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

## Noter til årsregnskapet 2021

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> | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Lovpålagt revisjon                                                       | 74 250        | 69 375        |
| Andre konsulent- / attestasjonstjenester                                 | 3 250         | 10 000        |
| <b>Sum honorar til revisor</b>                                           | <b>77 500</b> | <b>79 375</b> |

### Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

| <i>Kortsiktige fordringer:</i>                               | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| - Permian AS (likviditetslån)                                | 2 997 641        | 2 096 350        |
| - Permian AS                                                 | 0                | 414 071          |
| - Permian Business Partner AS (likviditetslån)               | 32 880           | 226 543          |
| - Permian Business Partner AS                                | 0                | 241 563          |
| <b>Sum kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern</b> | <b>3 030 521</b> | <b>2 978 527</b> |

| <i>Kortsiktig gjeld:</i>                                | <b>2021</b>   | <b>2020</b> |
|---------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| - Permian AS                                            | 4 598         | 0           |
| - Permian Business Partner AS                           | 46 308        | 0           |
| <b>Sum kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern</b> | <b>50 906</b> | <b>0</b>    |

| <i>Leverandørgjeld:</i>                                | <b>2021</b>   | <b>2020</b>    |
|--------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| - Permian AS                                           | 37 136        | 149 241        |
| - Permian Business Partner AS                          | 54 755        | 344 676        |
| <b>Sum leverandørgjeld til selskap i samme konsern</b> | <b>91 891</b> | <b>493 917</b> |

Konsernet har interne låneavtaler som sikrer at tilgjengelig likviditet innad i konsernet kan benyttes selskapene imellom. Kortsiktig likviditetslån er beregnet med 1,5%.

## Noter til årsregnskapet 2021

Permian Fund Services AS

### Note 5 Skattekostnad

| <b>Grunnlag for betalbar skatt:</b>                                               | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Resultat før skattekostnad                                                        | 1 658 650   | 793 929     |
| Permanente forskjeller:                                                           |             |             |
| - Kostnader uten skattemessig fradrag (renter, kontingenter, gaver, repr.)        | 0           | 7 000       |
| - Tap ved realisasjon av aksjer/andeler                                           | 0           | 0           |
| - Andre poster (3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden, stiftelse) | 0           | 0           |
| Grunnlag for årets skattekostnad                                                  | 1 658 650   | 800 929     |
| Endring i midlertidige forskjeller                                                | 1           | 88 999      |
| Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet                                  | 1 658 651   | 889 928     |
| Overført til/fra underskudd til fremføring                                        | 0           | -377 280    |
| Mottatt/avgitt konsernbidrag                                                      | 0           | 0           |
| Skattepliktig inntekt                                                             | 1 658 651   | 512 648     |

| <b>Fordeling av skattekostnaden:</b>         | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|
| Betalbar skatt, 25%                          | 414 663     | 128 162     |
| For mye avsatt i betalbar skatt tidligere år | -15 000     | 0           |
| Endring i utsatt skatt for fjoråret          | 15 000      | 0           |
| Endring i utsatt skatt                       | 0           | 72 070      |
| Skattekostnad                                | 414 663     | 200 232     |

| <b>Spesifikasjon av midlertidige forskjeller:</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>Endring</b> |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|----------------|
| Fordringer pensjon                                | 0           | 1           | -1             |
| Avsetning for forpliktelser                       | -60 000     | -60 000     | 0              |
| Endring av midlertidige forskjeller for fjoråret  | 60 000      | 0           | 60 000         |
| Underskudd til fremføring                         | 0           | 0           | 0              |
| Sum midlertidige forskjeller                      | 0           | -59 999     | 59 999         |
| Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25% | 0           | -15 000     | 15 000         |
| Nedvurdering av utsatt skattefordel               | 0           | 0           | 0              |
| Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen    | 0           | -15 000     | 15 000         |

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

### Note 6 Kundefordringer

|                                                   | <b>2021</b>    | <b>2020</b>   |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Kundefordringer til pålydende                     | 390 508        | 94 286        |
| Avsetning til tap                                 | 0              | 0             |
| <b>Balanseført verdi av kundefordringer 31.12</b> | <b>390 508</b> | <b>94 286</b> |
| Endring i avsetning til tap                       | 0              | 0             |
| Realiserte tap                                    | 0              | 0             |
| <b>Sum resultatførte tap på krav</b>              | <b>0</b>       | <b>0</b>      |

Eventuelt kostnadsført tap blir klassifisert som annen driftskostnad i regnskapet.



## Noter til årsregnskapet 2021

Permian Fund Services AS

### Note 7 Bankinnskudd

| <i>Selskapet har følgende bundne bankmidler:</i>  | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Skattetrekkskonto                                 | 83 442      | 106 971     |
| - herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk | 83 442      | 97 179      |

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.

### Note 8 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

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

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

### Note 9 Egenkapital

|                           | <b>Aksjekapital</b> | <b>Overkurs</b> | <b>Annen<br/>innskutt<br/>egenkapital</b> | <b>Annen<br/>egenkapital</b> | <b>Sum</b>        |
|---------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Egenkapital pr 31.12.2020 | 100 000             | 1 771 000       | 475 241                                   | 266 570                      | <b>2 612 811</b>  |
| Årets resultat            | 0                   | 0               | 0                                         | 1 243 987                    | <b>1 243 987</b>  |
| Avsatt til utbytte        | 0                   | 0               | 0                                         | -1 300 000                   | <b>-1 300 000</b> |
| Egenkapital pr 31.12.2021 | 100 000             | 1 771 000       | 475 241                                   | 210 557                      | <b>2 556 798</b>  |

## Noter til årsregnskapet 2021

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.

|                                                                                                   | 2021             | 2020             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Sum inntekter                                                                                     | 4 734 595        | 3 553 467        |
| Negativt resultat før skatt                                                                       | 0                | 0                |
| 35% av honorar til agenter                                                                        | 0                | 0                |
| Positivt resultat før skatt                                                                       | 1 658 650        | 793 929          |
| Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelsen, m.fl.                                           | 0                | 15 000           |
| 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                |
| <b>Sum fjorårets faste kostnader</b>                                                              | <b>3 075 945</b> | <b>2 744 538</b> |
| <b>Krav til ansvarlig kapital (Høyeste av EUR 125 000 og 25% av faste kostnader)</b>              | <b>1 249 261</b> | <b>1 310 058</b> |

### Note 11 Kapitaldekning

|                                                                                  |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Startkapital:</i>                                                             | 2021             | 2020             |
| Jfr AIF-loven § 2-6 - EUR 125 000, omregnet til NOK med balansedagens valutakurs | 1 249 261        | 1 310 058        |
| <i>Ansvarlig kapital:</i>                                                        | 2021             | 2020             |
| Ren kjernekapital                                                                | 2 556 798        | 2 597 811        |
| Annen godkjent kjernekapital                                                     | 0                | 0                |
| Tilleggskapital                                                                  | 0                | 0                |
| Fradrag                                                                          | 0                | 0                |
| <b>Sum ansvarlig kapital</b>                                                     | <b>2 556 798</b> | <b>2 597 811</b> |
| <i>Kapitaldekning:</i>                                                           | 2021             | 2020             |
| Beregningsgrunnlag er basert på minimumskravet lik startkapital - EUR 125 000    | 15 615 763       | 16 375 725       |
| Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag (kommende år)                   | 1 249 261        | 1 310 058        |
| Kapitaldekningsprosent                                                           | 16,4 %           | 15,9 %           |
| <i>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital:</i>                   | 2021             | 2020             |
| Ren kjernekapital                                                                | 2 556 798        | 2 597 811        |
| Utsatt skattefordel                                                              | 0                | 15 000           |
| Bokført egenkapital                                                              | -2 556 798       | -2 612 811       |
| <b>Avvik</b>                                                                     | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

## Noter til årsregnskapet 2021

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<br>løpetid | Totalt    |
|------------------------|--------------|-----------|--------------|-------------|-----------|------------------------|-----------|
| Kundefordringer        | 390 507      | 0         | 0            | 0           | 0         | 0                      | 390 507   |
| Andre korts.fordringer | 0            | 13 314    | 0            | 0           | 0         | 3 030 521              | 3 043 835 |
| Bankinnskudd           | 1 433 053    | 0         | 0            | 0           | 0         | 0                      | 1 433 053 |
| Leverandørgjeld        | 105 966      | 0         | 0            | 0           | 0         | 0                      | 105 966   |
| Kortsiktig gjeld       | 50 906       | 0         | 294 046      | 0           | 0         | 0                      | 344 952   |

Til generalforsamlingen i **Permian Fund Services AS**

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Konklusjon

Vi har revidert **Permian Fund Services AS'** årsregnskap som viser et overskudd på **NOK 1 243 987**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

### Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 og av dets resultat og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarter) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 avvirket.

### **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 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 ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer 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 regnskapsestimatene 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 og årsberetningen. 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.

Oslo, 29. mars 2022

**PARTNER REVISJON AS**

**Nils Frode Johansen**  
**Statsautorisert revisor**

# Elektronisk signatur

| Signert av                                             | Dato og tid                                                                                    |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Johansen, Nils Frode</b><br><i>Norwegian BankID</i> | <i>(UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna</i><br><br>29.03.2022 07.30.15 |

---

Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de foregående sidene kan du lese dokumentet som er signert. Vedlagt finnes også en PDF med signaturdetaljer, og en XML-fil med innholdet i den elektroniske signaturen(e). Vedleggene kan brukes for å verifisere gyldigheten av dokumentets signatur ved behov.



# 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 oppbevaring av fondets midler og kontroll av Forvalters disposisjoner over fondets midler (aifl. kap. 5). Forholdet mellom forvaltningsselskapet og depotmottakeren skal reguleres skriftlig i denne avtalen.

## Avtalen dekker følgende fond

Cubera Private Equity 2023 Secondary AS (tidl. NFH 221001 AS, org nr.: 930 151 505)

## 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, 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 2023 Secondary AS** ("Fondet"). Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap. Investorenes rettigheter og forpliktelser vil primært reguleres av aksjonæravtalen til Fondet ("Aksjonæravtalen"), vedtektene til Fondet ("Vedtektene"), tegningsavtale og forvaltningsavtale mellom Fondet og Forvalter ("Forvaltningsavtalen"). Disse dokumentene sammen med eventuelt prospekt/informasjonsdokument/tilbudsdokument omtales heretter som "Grunnleggende Dokumenter".

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 Fondet nevnt over, 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 drives i tråd 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 drevet 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 investeringsfondet og dets investorers interesse. Det bemerkes videre at dersom kriteriene i AIF-forskriften § 6-1 til enhver tid ikke lenger er oppfylt, kan Depotmottaker ikke fortsette som depotmottaker og denne depotmottakeravtalen vil bli avsluttet på de vilkår som angitt her.

### **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 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 Depotmottager.)*

#### 4. Utkontraktering - opplysningsplikt

Depotmottakers adgang til å sette bort utførelsen av bestemte oppgaver til et annet foretak reguleres av aifl. § 5-3 sjette ledd jf. AIF-forskriften § 6-3. Depotmottaker kan ikke utkontraktere andre oppgaver enn hva som fremkommer i avsnitt fire nedenfor, uten forutgående samtykke fra forvalter.

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 jevnlig 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.

Det bemerkes at Fondet, ved signeringen av denne depotmottakeravtalen, ikke har eiendeler som faller innenfor definisjonen av «finansielle instrumenter» under AIF-forskriften § 6-1 som må holdes i depot. Depotmottaker skal informeres på forhånd dersom Fondet vurderer å erverve slike eiendeler eller om noen av Fondets omløpsmidler kan falle innenfor en slik definisjon. I slike tilfeller skal Depotmottaker ha rett til å utkontraktere, underlagt AIFM-lovgivningen, og/eller å si opp avtalen i samsvar med kapittel 12.

Dersom Depotmottaker har utkontraktert oppbevaring av eiendeler, forplikter Depotmottaker seg til å varsle forvalteren dersom Depotmottakeren blir gjort oppmerksom på at utskillelsen av eiendeler ikke er, eller ikke lenger er tilstrekkelig for å sikre beskyttelse mot insolvens hos en tredjepart, til hvem Depotmottaker har utkontraktert oppbevaring.

#### 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 mot formodning 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 eventuelt 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 forvisse seg om at taushetsplikten overholdes.

## 9. Prosedyre for eskalering

Depotmottaker har vedtatt interne retningslinjer og prosedyrer for å muliggjøre en effektiv opptrapping i kommunikasjon, dersom omstendighetene tilsier det. Trinnene som Depotmottaker har til hensikt å ta er oppsummert nedenfor:

1. Depotmottakeren forventer generelt å motta hensiktsmessig og tilstrekkelig informasjon/dokumentasjon fra Forvalteren for å støtte sine aktiviteter, og for at Forvalteren kan rette opp og korrigere eventuelle uregelmessigheter uten unødige forsinkelse.
2. Dersom Depotmottaker har oppdaget og rapportert om eventuelle uregelmessigheter ved utførelse av sine kontrollhandlinger, og disse ikke har blitt behandlet uten ugrunnet opphold, kan saken formelt eskaleres til administrerende direktør for Forvalteren. Depotmottakeren forventer at administrerende direktør aktivt vil bidra til å løse problemet.
3. Dersom saken ikke er løst innen rimelig tid etter varselet om uregelmessigheten, kan Depotmottaker ta forholdet opp med styret i Forvalteren og/eller styret i Fondet.
4. Depotmottaker vil etter avdekking av en uregelmessighet, hensyntatt alvorlighetsgraden av uregelmessigheten og/eller ved manglende svar, til enhver tid vurdere:
  - i) om forholdet bør rapporteres til Finanstilsynet eller annen myndighet; og/eller
  - ii) om Depotmottaker bør vurdere å si opp kontrakten som depotmottaker

## 10. 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 Forvalter. 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)

## 11. Avtalens gyldighet

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

## 12. 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 av den ikke-misligholdende Part med en måneds skriftlig varsel, regnet fra varselets dato.

Depotmottakeravtalen kan sies opp av Depotmottaker med 2 ukers skriftlig varsel dersom kriteriene fastsatt i AIF-forskriften § 6-1 ikke lenger er oppfylt eller dersom Depotmottaker er informert om at det ikke er sannsynlig at de ikke lenger vil bli oppfylt.

En part kan si opp depotmottakeravtalen med umiddelbar virkning dersom den andre parten er i vesentlig mislighold av depotmottakeravtalen. Dersom et slikt forhold kan rettes opp, skal den andre parten ha 30 dager fra dato for varsel fra den andre parten til å rette opp det vesentlige forholdet.

En Part kan si opp Avtalen med umiddelbar virkning, for eksempel dersom den andre Parten blir insolvent, innleder gjeldsforhandlinger, begjærer oppbud eller settes under administrasjon.

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.

Skifte av depotmottaker krever tillatelse fra Finanstilsynet.

## 13. Annet

Avtalen er underlagt norsk rett.

Oslo, 30.11.2022

---

Rita Granlund  
Daglig leder  
AIF Depository AS

---

Rune Selmar  
Daglig leder  
Permian Fund Services AS

## Bilag 1 – Informasjon om Fondet – Cubera Private Equity 2023 Secondary AS (tidl. NFH 221001 AS, org nr.: 930 151 505)

Fyllt ut basert på informasjon oversendt i IM og etter investor presentasjon av Fondet ved avtaleinngåelse:

|                                                                                                                                  |                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Oppstart av depotmottakeravtale:</b>                                                                                          | Ved første lukking i fondet                                                                                                                   |
| <b>Fondets navn og Org.nr.</b>                                                                                                   | Cubera Private Equity 2023 Secondary AS                                                                                                       |
| <b>Kontaktperson:</b>                                                                                                            | Rune Selmar (rune.selamr@permian.no)                                                                                                          |
| <b>Hjemmeside:</b>                                                                                                               | www.permian.no                                                                                                                                |
| <b>Jurisdiksjon:</b>                                                                                                             | Norge                                                                                                                                         |
| <b>Fondets oppstartsdato:</b>                                                                                                    | Ved første innkalling av kapital                                                                                                              |
| <b>Fondets termineringsdato:</b>                                                                                                 | Forventet levetid for Fondet er estimert til å være 13 år, til 2035, men med en maksimal levetid til 31.12.2039                               |
| <b>Eventuelle forlengelsesklausuler:</b>                                                                                         | Dersom Fondet skal forlenge levetiden utover 31.12.2039 krever det 90% oppslutning fra Aksjonærene i Fondet                                   |
| <b>Kommittert kapital:</b>                                                                                                       | NOK 300-500                                                                                                                                   |
| <b>Antall investorer:</b>                                                                                                        | 200-450                                                                                                                                       |
| <b>Rapporteringsfrekvens:</b>                                                                                                    | Halvårlig                                                                                                                                     |
| <b>Reguleringsmyndighet:</b>                                                                                                     | Finanstilsynet i Norge                                                                                                                        |
| <b>Investeringsstype/mandat:</b>                                                                                                 | To fondsinvesteringer; et secondary fond-i-fond (Cubera X) o gen annen investering som vil utgjøre minimum 15% av kommittert kapital i Fondet |
| <b>Verdsettelsesmetode:</b>                                                                                                      | Verdsettelse utføres ihht. Kjente prinsipper av Forvalter basert på underliggende verdier.                                                    |
| <b>Eventuelle rettslige krav mot fondet eller mot underliggende investeringsselskap:</b>                                         | Ingen                                                                                                                                         |
| <b>Eventuelle brudd man kjenner til på dette tidspunktet:</b>                                                                    | Ingen                                                                                                                                         |
| <b>Andre kommentarer fra Forvalter det er viktig for Depotmottaker å ha kjennskap til for å kunne utføre arbeidet effektivt:</b> | Ingen                                                                                                                                         |

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

## Bilag 2 - Service avtale mellom Partene

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 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 risikoer 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 avtale og betalingsinstrukser
- Kontantstrømmer mellom Fondet og Forvalter kan dokumenteres, og er i henhold til avtale 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 (skipsregister, 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.
- 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.
- Forvalter skal opplyse Depotmottaker på forhånd dersom:
  - o Investorene i Fondet har rett til å innløse aksjene i Fondet de første fem (5) årene av Fondets levetid iht. AIF-forskriften §6-1;
  - o Fondet vurderer å anskaffe eiendeler som krever oppbevaring i samsvar med AIF-forskriften §6-1 eller dersom noen av fondenes omløpsmidler kan bli gjenstand for slik oppbevaring, eller endrer deres investeringspolicy.

### **Kvartalsvise kontroller:**

- Depotmottaker oversender skjema til Forvalter. Forvalter fyller inn opplysninger om endringer siste kvartal, samt status per rapporteringstidspunkt.

- Forvalter oversender dokumentasjon som etterspørres i skjema 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 så snart som mulig.

### **3 OVERFØRING AV INFORMASJON MELLOM FORVALTNINGSSSELKAPET 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 aifl. 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, STIFTELSESDOKUMENTER ELLER TEGNINGSDOKUMENTER**

Forslag til endringer i de Grunnleggende Dokumentene som kan gjøres alene av Forvalter og de som ikke kan gjøres alene av 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. Endringer som Forvalter kan gjøre alene som kun er retting av skrivefeil eller retting i ordlyd uten materiell betydning, kan gjennomføres uten forhåndsvarsel til Depotmottaker, men oppdaterte dokumenter skal oversendes Depotmottaker.

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 3. juni 2009, nr. 11.) og eventuelle tilleggskrav som måtte følge av de Grunnleggende Dokumentene.

Depotmottaker skal etterse at Forvalter har prosedyrer som dekker dette, og etterse etterlevelse.

### Bilag 3 – Godtgjørelse eks MVA

Honoraret for depottjenestene er avhengig av størrelse og kompleksitet på Fondets virksomhet.

Følgende honorar eksklusive mva pr år er avtalt:

| Cubera Private Equity 2023<br>Secondary AS | Komm.kap. MNOK 300 | Komm.kap. MNOK 500 |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Oppstartskostnader (Kun første år)         | NOK 25 000         | NOK 35 000         |
| Fast årlig honorar                         | NOK 120 000        | NOK 145 000        |

Likviditetsoppfølging er et vesentlig område for Depotmottakeren å følge opp. Vi forventer at vi vil kunne dekke dette området med de over nevnte honorarnivåene. Har imidlertid Fondet en utstrakt og aktiv plassering av overskuddslikviditet, vil vi måtte følge opp og ta ekstra honorar for dette. Normalt har vi et gjennomsnittlig honorar på kr 1 645 pr time for en slik nødvendig likviditetsoppfølging. Der vi for andre fond har fakturert ekstra for dette, har honorarene ligget på mellom kr 0 og kr 30 000.

Administrasjonsutgifter knyttet til utlegg ved forsendelser, reise og lignende faktureres separat.

Fast honorar faktureres forskuddsvis pr. kvartal, 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. Eventuelt endres honoraret med endringen i Fondets AUM. 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: Rune Selmar +47 42 82 12 26 [rune.selmar@permian.no](mailto:rune.selmar@permian.no)
    - ii. Sekundær: Trude Kvaløyseter +47 404 84 785 [trude.kvaloyseter@permian.no](mailto:trude.kvaloyseter@permian.no)
  - b. Depotmottaker:
    - i. Primær: Rita Granlund +47 952 60 237 [rita.granlund@permian.no](mailto:rita.granlund@permian.no)
    - ii. Sekundær: Benjamin Grønseth +47 980 80 005 [benjamin.gronseth@permian.no](mailto:benjamin.gronseth@permian.no)
2. Informasjon fra Forvaltningsselskap til Depotmottaker
  - a. Elektronisk informasjon som sendes fra Forvaltningsselskap til Depotmottaker skal alltid skje med kopi til [pfs@aifdepository.no](mailto:pfs@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. Primær: Rune Selmar +47 42 82 12 26 [rune.selmar@permian.no](mailto:rune.selmar@permian.no)
    - ii. Sekundær: Trude Kvaløyseter +47 404 84 785 [trude.kvaloyseter@permian.no](mailto:trude.kvaloyseter@permian.no)
3. Informasjon fra Depotmottaker til Forvaltningsselskap
  - a. Elektronisk informasjon som sendes fra Depotmottaker til Forvaltningsselskap skal alltid være med kopi til [pfs@aifdepository.no](mailto:pfs@aifdepository.no)
  - b. Fysiske dokumenter/eiendeler som sendes fra Depotmottaker til Forvaltningsselskap skal sendes som rekommandert sending med posten eller personlig overleveres Forvalter fra 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. Rita Granlund +47 952 60 237 [rita.granlund@permian.no](mailto:rita.granlund@permian.no)
    - ii. Benjamin Grønseth +47 980 80 005 [benjamin.gronseth@permian.no](mailto:benjamin.gronseth@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))

|                                                                              | Levert til Depot |      | Mottatt av Depot |      |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------|------------------|------|
|                                                                              | Sign             | Dato | Sign             | Dato |
| <b>Selskaps- og eierskapsdokumentasjon</b>                                   |                  |      |                  |      |
| Selskapsavtaler                                                              |                  |      |                  |      |
| Aksjonæravtaler                                                              |                  |      |                  |      |
| Aksjeeierbok for AIF                                                         |                  |      |                  |      |
| Aksjer                                                                       |                  |      |                  |      |
| Tegningsdokumenter fra investorer med kontodetaljer                          |                  |      |                  |      |
| Emisjonsdokumenter                                                           |                  |      |                  |      |
| Strukturkart                                                                 |                  |      |                  |      |
| Annen relevant dokumentasjon                                                 |                  |      |                  |      |
| .....                                                                        |                  |      |                  |      |
| <b>Likviditet og cash flow</b>                                               |                  |      |                  |      |
| 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                                                 |                  |      |                  |      |
| .....                                                                        |                  |      |                  |      |
| <b>Investering og verdsettelse</b>                                           |                  |      |                  |      |
| Årsregnskap for AIF*                                                         |                  |      |                  |      |
| Kvartalsrapporter for AIF*                                                   |                  |      |                  |      |
| Informasjon om verdsettelsesprinsipper                                       |                  |      |                  |      |
| Informasjon om investeringsstrategier og restriksjoner                       |                  |      |                  |      |
| Informasjon om beregning av suksesshonorar, skjevdeling o.l.                 |                  |      |                  |      |
| Informasjon om beregning av forvaltningshonorar, administrasjonshonorar o.l. |                  |      |                  |      |
| Annen relevant dokumentasjon/informasjon                                     |                  |      |                  |      |
| .....                                                                        |                  |      |                  |      |
| <b>Andre avtaler</b>                                                         |                  |      |                  |      |
| 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

### For fond-i-fond:

Kopi av tiltredelsesavtale  
Kopi av selskapsavtale  
Aksjonæravtale  
Annen relevant dokumentasjon

.....

## Verdsettelse og cash flow

Årsregnskap\*  
Kvartalsrapporter\*  
Capital accounts\*  
Særsilt 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 for Forvalteren (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  
Depotmottaker sin utøvelse som depotmottaker er levert.  
Dette inkluderer dokumenter og avtaler eldre  
enn forespurt, men som har relevans for  
Depotmottaker.

Forvalter

## Levert til Depot

| Sign | Dato |
|------|------|
|      |      |
|      |      |
|      |      |
|      |      |

## Mottatt av Depot

| Sign | Dato |
|------|------|
|      |      |
|      |      |
|      |      |
|      |      |

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|--|--|

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|--|--|

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |

Vi bekrefter å ha mottatt dokumentene over

AIF Depository AS

## 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**"). In case of any inconsistencies between the Agreement and these Standard Terms, the Agreement shall prevail. The definitions set out in the Agreement shall also apply to these Standard 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 and communications**

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. Permian is entitled to assume that the circumstances, facts, and instructions presented to Permian by the client are accurate and complete.
- 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.

### **3. Confidentiality**

- 3.1. "**Confidential Information**" means all information or data which will be or has been furnished by the client to Permian, in any form, under the Agreement.
- 3.2. Permian shall keep secret and not disclose Confidential Information and shall procure that its employees, advisors, and group companies (the "**Representatives**") shall keep secret and not disclose Confidential Information.
- 3.3. The above shall not apply to information that:
  - a) is or becomes a part of the public domain without violation of these Standard Terms by Permian;
  - b) is known and on record at Permian prior to disclosure by client to Permian; or
  - c) is independently developed by Permian without the use of the information received under the Agreement
- 3.4. Confidential Information may be disclosed to the extent required in order to comply with mandatory laws or regulations or with a court or administrative order. Permian may also disclose Confidential Information to the Permian group's insurance company or legal advisors if needed.
- 3.5. The client accepts that Permian shares Confidential Information with those Representatives who need to know to undertake work for the client in accordance with the Agreement. Permian is also entitled to share Confidential Information with other advisors of the client.
- 3.6. Permian undertakes to return or destroy any written record of the Confidential Information, upon written request from the client. This shall not apply to Confidential Information that is a) required to be retained by Permian by law; and/or b) automatically backed up on the computer system of Permian.
- 3.7. This section 3 shall apply during the term of the Agreement and for a period of five (5) years thereafter. However, personal data under section 4 shall be treated as confidential for an indefinite period.

#### **4. Personal information**

- 4.1. This section 4 is applicable if Permian shall process personal data on behalf of the client. Permian is in such case the data processor (the “**Data Processor**”) and the client the data controller (the “**Data Controller**”). If the Agreement has been signed by Permian Fund Services AS and where the client shall process personal data on behalf of Permian under the Agreement, the client shall be considered as Data Processor under this section and Permian as Data Controller.
- 4.2. The Data Controller is, in its capacity as data controller, responsible for ensuring that the processing of personal data takes place in compliance with the General Data Protection Regulation (GDPR) and applicable national data protection legislation (jointly, the “**Data Protection Legislation**”). The Data Controller shall be responsible for ensuring that the processing of personal data, which the Data Processor is instructed to perform, has a legal basis.
- 4.3. 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 the Data Processor, and iii) the categories of data subjects to whom the Data Controller’s personal data relates.
- 4.4. The Data Processor shall take reasonable steps to limit access to personal data and to ensure the reliability of any with such access. All individuals having access to personal data are subject to confidentiality undertakings.
- 4.5. The Data Processor shall establish technical and organisational measures to secure that the processing of personal data complies with the requirements in the Data Protection Legislation and this section.
- 4.6. The Data Processor has the Data Controller’s general authorisation for the engagement of sub-processors. The Data Processor shall inform the Data Controller in writing of any intended changes concerning the addition or replacement of sub-processors in advance. The Data Controller shall provide the Data Processor a notification within three (3) weeks thereafter if it objects to the sub-processor. If applicable, the Agreement shall state the name of any pre-approved sub-processors. Sub-processors shall be subject to similar terms relating to data processing as set out in this section 4, and the Data Processor is responsible for any such sub-processor’s data processing.
- 4.7. The Data Processor shall not transfer personal data to any sub-processor outside the European Economic Area unless prior to such transfer, there is a lawful basis for transferring personal data in the General Data Protection Regulation (GDPR), art. 44-49. Before a transfer of data is made to a country which does not ensure an adequate level of protection in connection with processing personal data as required by the GDPR, the Data Processor and the sub-processor shall enter into a written agreement that regulates such transfer.
- 4.8. The Data Processor shall assist the Data Controller by implementing appropriate technical and organisational measures, insofar as this is possible, for the fulfilment of the Data Controller’s obligations, to respond to requests to exercise data subject rights under the Data Protection Legislation.
- 4.9. The Data Processor shall promptly notify the Data Controller if it receives a request from a data subject in respect of personal data being processed by the Data Processor under the Agreement and ensure that it does not respond to that request except on the documented instruction from the Data Controller or as required by applicable law.
- 4.10. The Data Processor shall notify the Data Controller without undue delay upon becoming aware of a personal data breach affecting the Data Controller’s personal data being processed by the Data Processor under the Agreement, providing the Data Controller with sufficient information to allow the Data Controller to subsequently and appropriately inform data subjects.
- 4.11. The Data Processor shall co-operate with the Data Controller and take reasonable steps to assist in the investigation, mitigation, and remediation of each such personal data breach as described above.
- 4.12. The Data Processor shall provide reasonable assistance to the Data Controller with any data protection impact assessments, and prior consultations with relevant supervising authorities, in relation to the processing of personal data by the Data Processor under the Agreement.
- 4.13. Subject to section 4.14, the Data Controller may, after the termination of the Agreement, require the Data Processor to delete all copies of personal data processed under the Agreement. Upon request, the Data Processor shall provide written confirmation to the Data Controller that all copies of the personal data being processed by the Data Processor under the Agreement have been deleted. However, the Data Processor may retain personal data processed under the Agreement to the extent and for such period as required by applicable law. The Data Processor shall ensure the confidentiality of all such personal data and only process it as necessary for the purpose(s) specified in applicable law.
- 4.14. The Data Processor shall upon the Data Controller’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 Data Controller or an auditor mandated by the Data Controller. The Data Controller shall give the Data Processor reasonable notice of any audit or inspection.

**5. Conflict of interests**

Permian will when and if it becomes aware, confer with the client on any possible issues of conflicts of interest.

**6. Fees and payment obligations**

6.1. The fees payable to Permian are as stated in the Agreement.

6.2. Unless otherwise is stated in the Agreement, Permian's hourly rates are as follows:

|            |                       |                 |                       |
|------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| Assistant: | NOK 825 / SEK 830     | Manager:        | NOK 1 955 / SEK 1 960 |
| Junior 1:  | NOK 995 / SEK 980     | Senior Manager: | NOK 2 235 / SEK 2 235 |
| Junior 2:  | NOK 1 150 / SEK 1 150 | Director:       | NOK 2 825 / SEK 2 815 |
| Senior 1:  | NOK 1 335 / SEK 1 335 | Partner:        | NOK 3 340 / SEK 3 360 |
| Senior 2:  | NOK 1 620 / SEK 1 615 |                 |                       |

Permian's hourly rates and fixed fees are subject to annual adjustment as of January 1 each year. The next adjustment will have effect as of January 1, 2023. The adjustment will follow the development in wages for administrative personnel in the financial sector.

6.3. Permian services are before VAT, which is mandatory unless the service is exempted. Permian may invoice the client VAT retroactively if Permian is under an obligation to pay VAT and such taxes have not previously been invoiced to the client.

6.4. Permian services delivered without VAT are added 9.0 % in agreements with Permian Administration AB and 7.0 % in agreements with Permian Business Partner AS to compensate Permian for corresponding partial loss of entitlement to deduct input VAT. This percentage may be adjusted by Permian from time to time.

6.5. Unless otherwise agreed, fixed fees will be invoiced quarterly in advance and variable fees and expenses will be invoiced on a monthly basis.

6.6. Permian invoices are due for payment 10 days after the invoice date.

6.7. Objections to deliveries and invoices must be communicated to Permian at least one week after it was delivered by Permian.

6.8. 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.

6.9. If Permian fees and expenses are not paid in due time, Permian may request statutory interest to be added to the overdue amounts.

**7. 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, management, and beneficial owners, to document their identity and to take any other action as required by the legislation.

**8. Restrictions**

8.1. 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.

8.2. The client shall hold Permian harmless for any loss incurred from lack of performance by the client.

8.3. 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.).
- 8.4. 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.
  - 8.5. Permian reserves the right to use the agreed services and the client's name as reference material for Permian's and its's own personnel for marketing purposes. Unless the client advises Permian otherwise, Permian may display client's owned or licensed logotypes in our marketing material.
  - 8.6. 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.
  - 8.7. 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. However, this provision shall not apply if the employee has responded to a general advertisement or solicitation (or any hiring pursuant to such advertisement or solicitation) that is not specifically targeted to such employee.

## **9. Liability**

- 9.1. Neither party may make the other party liable for claims related to errors, damage, accident, virus or similar which may arise from electronic communication.
- 9.2. Neither party can claim against the other party expenses related to consequential damages, increased costs or expenses, lost earnings, or other indirect losses.
- 9.3. Neither party is liable to the other unless the loss incurred is a consequence of a party's fault or negligence or breach of contract.
- 9.4. 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.
- 9.5. Permian's liability to the client will be reduced by any amount which may be obtained under any insurance maintained by or for the client or under any contract or indemnity to which the client is a party or a beneficiary, unless it is contrary to the agreement with such insurance provider or other third party or the client's rights against such insurance provider or other third party will be prejudiced thereby.
- 9.6. Permian has no liability for the failure of the client to achieve its commercial goals.
- 9.7. 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.

## **10. Force majeure**

- 10.1. Neither party shall be held responsible for not fulfilling the Agreement if the reason is considered a force majeure event.
- 10.2. 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.
- 10.3. If a party is prevented from performing hereunder due to force majeure, then the other party will also be relieved of its obligations directly attributable to the performance which is excused by force majeure during the same period.

## **11. Termination of the Agreement**

- 11.1. The client may terminate the Agreement, for any reason, by giving six months' written notice.
- 11.2. 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.

11.3. 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.

**12. 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.

Til styret i  
Cubera Secondary 2023 Invest AS (under navneendring fra Cubera Private Equity 2023 Invest AS)

## Uttalelse om forenklet revisorkontroll av delårsregnskap

### Innledning

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av vedlagte balanse for Cubera Secondary 2023 Invest AS (under navneendring fra Cubera Private Equity 2023 Invest AS) per 30. november 2022 og oppstilling over endringer i egenkapital for perioden 1. oktober til 30. november 2022, 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 avgi 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 30. november 2022 og for resultatet i perioden 1. oktober til 30. november 2022, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Oslo, 16. desember 2022

**CROWE PARTNER REVISJON AS**

**Ulrik Ytterstad**  
**Statsautorisert revisor**  
(elektronisk signert)

# Elektronisk signatur

| Signert av                                          | Dato og tid                                                                                    |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>YTTERSTAD, ULRIK</b><br><i>Norwegian Buypass</i> | <i>(UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna</i><br><br>16.12.2022 17.01.09 |

---

Dette dokumentet er signert med elektronisk signatur. En elektronisk signatur er juridisk forpliktende på samme måte som en håndskrevet signatur på papir. Denne siden er lagt til dokumentet for å vise grunnleggende informasjon om signaturen(e), og på de foregående sidene kan du lese dokumentet som er signert. Vedlagt finnes også en PDF med signatordetaljer, og en XML-fil med innholdet i den elektroniske signaturen(e). Vedleggene kan brukes for å verifisere gyldigheten av dokumentets signatur ved behov.

## Balance

Cubera Secondary 2023 Invest AS

| Eiendeler                       | Note     | 30.11.2022    |
|---------------------------------|----------|---------------|
| <b>Omløpsmidler</b>             |          |               |
| <b>Fordringer</b>               |          |               |
| Andre kortsiktige fordringer    | 2        | 30 000        |
| <b>Sum fordringer</b>           | <b>2</b> | <b>30 000</b> |
| <b>Sum omløpsmidler</b>         |          | <b>30 000</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>            |          | <b>30 000</b> |
| <b>Egenkapital og gjeld</b>     |          |               |
| <b>Egenkapital</b>              |          |               |
| Aksjekapital                    | 3        | 30 000        |
| Annen innskutt egenkapital      | 3        | -5 570        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> | <b>3</b> | <b>24 430</b> |
| <b>Sum egenkapital</b>          |          | <b>24 430</b> |
| <b>Gjeld</b>                    |          |               |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>         |          |               |
| Leverandørgjeld                 |          | 5 570         |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>     |          | <b>5 570</b>  |
| <b>Sum gjeld</b>                |          | <b>5 570</b>  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b> |          | <b>30 000</b> |

Oslo, 15.12.2022

Styret i Cubera Secondary 2023 Invest AS

\_\_\_\_\_  
Rune Selmar  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Per Egeland  
styremedlem

## **Noter til mellombalansen per 30.11.2022**

Cubera Secondary 2023 Invest AS

### **Note 1 Regnskapsprinsipper**

Mellombalansen er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak i Norge. Hensikten med mellombalansen er dokumentasjon i forbindelse med søknad om konsesjon fra Finanstilsynet.

#### **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 markedsverdiprinsippet er lagt til grunn for verdivurderingen.

#### **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 mellombalansen per 30.11.2022

Cubera Secondary 2023 Invest AS

### Note 2 Aksjer i selskaper

| Aksjeklasse     | Antall | Pålydende | Bokført verdi |
|-----------------|--------|-----------|---------------|
| Ordinære aksjer | 3 000  | 10,00     | 30 000        |

| Aksjonær                 | Ordinære aksjer | Eierandel | Stemmeandel |
|--------------------------|-----------------|-----------|-------------|
| Permian Fund Services AS | 3 000           | 100 %     | 100 %       |

| Mellomværende med morselskap | 30.11.2022 |
|------------------------------|------------|
| Kortsiktig fordring          | 30 000     |

### Note 3 Egenkapital

|                                  | Aksjekapital  | Annen innskutt egenkapital | Sum           |
|----------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| Stiftelse 01.10.2022             | 30 000        | -5 570                     | 24 430        |
| Perioderesultat                  | 0             | 0                          | 0             |
| <b>Egenkapital pr 30.11.2022</b> | <b>30 000</b> | <b>-5 570</b>              | <b>24 430</b> |

### Note 4 Skatt

Det har ikke vært resultatbevegelser i perioden, kun dekning av minimale stiftelseskostnader som fradragsføres skattemessig. Omtale av skatte-elementene anses derfor ikke aktuelt.