

Innbydelse til tegning av aksjer i **Cubera Private Equity 2025 Invest AS**

Bestillingsperiode: 15. september kl. 09.00 - 17. oktober 2025 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



 **PERMIAN**

Meddelelser

Prospektet inneholder en invitasjon om deltakelse i Første Emisjon i Cubera Private Equity 2025 Invest AS, LEI nummer 636700HXLKHT7CBKM596. Formålet med Prospektet er å gi en beskrivelse av Cubera Private Equity 2025 Invest AS.

Dette Prospektet er utarbeidet for å oppfylle reglene i verdipapirhandelloven og prospektforordningen som er implementert i norsk rett, jf. vphl. § 7-1.

Prospektet er et EØS-prospekt underlagt kontroll og godkjenning av Finanstilsynet. Prospektet ble godkjent av Finanstilsynet 12. september, 2025 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.

Informasjon på hjemmesiden er ikke en del av Prospektet med mindre det fremgår av en referanse i Prospektet.

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	8
1.4. Nøkkelopplysninger om det offentlige tilbudet om verdipapirer	10
2. Risikofaktorer	12
2.1. Risiko knyttet til Forvalter	12
2.2. Risiko knyttet til Fondet og porteføljen	13
3. Ansvar for Prospektet	17
4. Selskapsstruktur og organisering	18
4.1. Fondet	18
4.2. Forvalter	21
4.3. Andre tjenesteleverandører	24
5. Markedsoversikt	26
5.1. Private equity	26
5.2. Måter å investere i private equity	27
5.3. Primærmarkedet	27
5.4. Regulatoriske forhold	32
6. Fondets formål og investeringsstrategi	32
6.1. Formål	32
6.2. Investeringsstrategi	33
6.3. CIPE 25	35
6.4. Cubera PE V	42
7. Cubera Private Equity AS	46
7.1. Team	46
7.2. Meritter og historisk avkastning	51
8. Finansiell informasjon	54
8.1. Balanse	54
8.2. Resultatregnskap	55
8.3. Regnskapsprinsipper	56
8.4. Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering	56
8.5. Kapitalisering og gjeld	57
8.6. Innbetalinger og utbytte	57
8.7. Særlige forhold	58
8.8. Kapitaltilgang for Fondet	58
8.9. Pensjonsforpliktelser	58

8.10.	Revisor	58
9.	Informasjon om Emisjonen	59
9.1.	Bakgrunn for Emisjonen	59
9.2.	Bestillingsvilkår	59
9.3.	Beslutning og gjennomføring av Første Emisjon i Fondet	61
9.4.	Informasjon om tildeling	62
9.5.	Levering av aksjene	62
9.6.	Tidsplan for Første Emisjon.....	62
9.7.	Interesser i den Første Emisjonen.....	62
9.8.	Manglende innbetaling av Bestillingsbeløpet	63
9.9.	Honorarer og kostnader	64
10.	Aksjekapital og aksjonærforhold	69
10.1.	Aksjekapital og eierstruktur	69
10.2.	Tilbakekjøpsfullmakter og opsjoner	70
10.3.	Aksjeklasser og stemmerett m.v.....	70
10.4.	Bestillingsblankett.....	70
10.5.	Verdsettelse og aksjonærrapportering	71
10.6.	Omsettelighet av aksjer	72
10.7.	Senere Emisjoner.....	72
10.8.	Store aksjonærer.....	72
10.9.	Avvikling	73
11.	Skatteforhold.....	73
11.1.	Beskatning av Aksjonærer.....	73
11.2.	Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge	73
11.3.	Aksjonærer skattemessig bosatt i utlandet.....	74
12.	Annen informasjon	76
12.1.	Tilgjengelig dokumentasjon	76
12.2.	Eierskap og roller i Permian-gruppen	76
12.3.	Informasjon fra tredjeparter	76
12.4.	Dokumenter relatert til AIF-loven	76
12.5.	Klageordning	77
12.6.	Varsling om manglende opplysninger I prospektet.....	77
13.	Definisjoner.....	78

1. Sammendrag av tilbudet

1.1. Introduksjon og ansvarsfraskrivelse

DEL A – INTRODUKSJON OG ANSVARSFRASKRIVELSE	
Innledning og ansvarsfraskrivelse	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. 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. 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.
Utsteder eller Fondet	Cubera Private Equity 2025 Invest AS (org. nr. 935 473 543), forretningsadresse c/o Permian Fund Services AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, Norge; tlf.nr. +47 23 35 83 80; mail: cuberapeinvest@permian.no . Fondet har LEI-nummer 636700HXLKHT7CBKM596.
Verdipapirene	Fondet har én aksjeklasse. Aksjene i Fondet er registrert i VPS med ISIN-nummer NO NO0013577171.
Myndighet som godkjenner prospektet	Finanstilsynet (org. nr. 840 747 972), Revierstredet 3, 0151 Oslo, Norge. Finanstilsynet godkjente Prospektet den []. Fondet er et alternativt investeringsfond, og har tillatelse fra Finanstilsynet til å markedsføres både mot profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer i Norge.

1.2. Nøkkelinformasjon om Utsteder

DEL B - NØKKELINFORMASJON OM UTSTEDER	
Hvem er utstederen av verdipapirene?	
Selskaps-informasjon	Fondets navn er Cubera Private Equity 2025 Invest AS (org.nr. 935 473 543). Det er et norsk aksjeselskap stiftet 6. mars 2025. Fondet har LEI-nummer 636700HXLKHT7CBKM596. Fondets forretningsadresse er: c/o Permian Fund Services AS Hieronymus Heyerdahls gate 1 0160 Oslo, Norge Tlf.: +47 23 35 83 80 E-post: cuberapeinvest@permian.no 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 står under tilsyn av Finanstilsynet.
Fondets virksomhet	Fondet er etablert for å gi investorer mulighet til finansiell eksponering mot Nordiske og globale private equity fond. Det gjøres ved at Fondet investerer fra 30-70 % av Investeringsbeløpet i hvert av fondene Cubera International Private Equity 25 (CIPE 25) og Cubera PE V. CIPE 25 er et fond-i-fond med fokus på å investere i Oppkjøpsfond med et globalt investeringsmandat. Cuberas internasjonale fond-i-fond har fulgt den samme strategien siden 2008. Dagens partnergruppe har vært involvert i alle investeringer i løpet av denne perioden. CIPE 25 vil hovedsakelig være eksponert mot amerikanske og europeiske fond (forventet ca. 95 %), i tillegg til en liten eksponering mot fond i fremvoksende markeder (forventet ca. 5 %). CIPE 25 forventes å tilby en eksponering til 8-12 Oppkjøpsfond med fokus på spesialiserte forvaltere, samt 3-6 ko-investeringer. CIPE 25 har gjennomført fire fondskommitteringer og fire ko-investeringer per august 2025. En mer detaljert beskrivelse av disse investeringene ligger i punkt 6.3.2. Cubera PE V er et fond-i-fond med fokus på å investere i Oppkjøpsfond med et nordisk investeringsmandat. Cubera PE V vil følge den samme investeringsstrategien Cubera har fulgt siden 2018 gjennom Cubera PE II, III og IV, men med noen raffineringer. Fondet forventes å ha økt fokus på spesialiserte forvaltere innenfor small- og mid-cap segmentet, og vil også ha mandat til å kunne gjøre ko-investeringer. Fondet forventes å kommittere til 8-12 nordiske Oppkjøpsfond, i tillegg til 3-5 ko-investeringer. Cubera PE V har gjennomført tre fondskommitteringer og en ko-investering per august 2025. En mer detaljert beskrivelse av disse investeringene ligger i punkt 6.4.2.
Nøkkelpersoner	Fondet har ingen ansatte. Fondets styret består av Rune Selmar (styrets leder) og Andreas Heen Brovold (styremedlem).

	Rune Selmar er daglig leder i Forvalter. Andreas Heen Brovold er Director Capital Formation i Cubera Private Equity AS, finansiell rådgiver til Fondet.
Revisor	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.
Hovedaksjonærer	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. Forvalter er ikke kjent med at noen Aksjonær alene (direkte eller indirekte) vil kontrollere Fondet etter Første Emisjon.
Hva er finansiell nøkkelinformasjon om Utstederen?	
Utvalgt historisk finansiell informasjon	Fondet ble stiftet 6. mars 2025 og har ikke avlagt årsregnskap. På Prospektdato har det ikke vært virksomhet i Fondet. Balansen består av konsernfordring på NOK 30 000, og totale eiendeler utgjør NOK 30 000. På Prospektdato har Fondet ingen utestående langsiktig gjeld, og vil heller ikke lånefinansiere investeringene. Det har ikke forekommet vesentlige hendelser etter balansedagen.
Proformaregnskap	Ikke relevant: Prospektet inneholder ikke proformaregnskap.
Historisk virkelig verdi	Fondet er nyetablert, det har ikke vært virksomhet i Fondet og det finnes derfor ingen informasjon om historisk virkelig verdi.
Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for Utstederen?	
Hovedrisikoer tilknyttet Utsteder	- 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. - Forvalter kan ikke påvirke beslutninger tilknyttet drift i Porteføljefondene, Oppkjøpsfondene eller Porteføljeselskapene og det er en fare for at disse kan være negative for Fondet.

1.3. Nøkkelinformasjon om verdipapirene

DEL C – NØKKELINFORMASJON OM VERDIPAPIRENE	
Hva er verdipapirenes viktigste egenskaper?	
Om aksjene	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 NO0013577171. Alle Aksjonærene må ha en VPS-konto.
Antall aksjer og pålydende per aksje	Pr. Prospektdato er Fondets aksjekapital NOK 30 000 fordelt på 300 aksjer, hver pålydende NOK 100,00. Aksjekapitalen er fullt innbetalt. I Første Emisjon vil det bli utstedt mellom 750 og 1 250 000 nye aksjer, pålydende NOK 0,10 per aksje. Det er forventet å utgjøre ca. 25 % av Kommittert Kapital i Fondet. Pris per aksje er NOK 100, hvorav NOK 99,90 utgjør overkurs. Aksjene som utstedes har pålydende i NOK.
Aksjenes rettigheter	Hver aksje representerer én stemme på generalforsamling og gir lik rett til andel av utbytte.
Aksjenes omsettelighet	Overdragelse av aksjer krever samtykke av Styret. Styrets samtykke skal ikke nektes uten saklig grunn. Overdragelse av aksjene er betinget av at: - Ny Aksjonær overtar den gjenværende Kommitteringsforpliktelse selger har ovenfor Fondet. - Ny Aksjonær må tiltre avgitte fullmakter selgende Aksjonær ga i forbindelse med opprinnelig Bestillingsblankett. - Ny Aksjonær må ha VPS-konto. - Ny Aksjonær må være kunde av Nordea Private Banking Norge. Aksjene i Fondet er fritt omsettelige uten forkjøpsrett for eksisterende aksjeeiere. 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. Fondet gir ingen innløsningsrett for aksjer.
Utbyttepolicy	Realisasjonsgevinster og utdelinger som tilfaller Fondet og som ikke benyttes for å oppfylle eksisterende forpliktelser mot CIPE 25 og Cubera PE V, vil være gjenstand for løpende utdelinger til Fondets aksjonærer, alltid hensyntatt gjeldende lovgivning og Fondets alminnelige likviditetsbehov. Utdelinger fra Fondet vil utbetales til Aksjonærene med like stort beløp per aksje. 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.

	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. 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.
Hvor vil verdipapirene bli handlet?	
Opptak til handel/notering	Det foreligger ingen planer om å søke Fondets aksjer notert på børs eller annen regulert markeds plass.
Hva er de viktigste risikoene som er spesifikke for verdipapirene?	
Hovedrisikoer tilknyttet verdipapirene	- Aksjene i Fondet er unoterte og lite likvide og underliggende investeringer vil i all hovedsak være unoterte. Aksjene vil derfor være vanskelig å verdsette og kan være vanskelig eller umulig å omsette uten betydelig rabatt på rapporterte verdier. Aksjonærene bør derfor ha et langsiktig perspektiv på en eventuell investering i aksjer i Fondet. - 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. - Verdsettelse av aksjene i Fondet baseres i bunn og grunn på rapportert verdi av Porteføljeselskapene og er usikker. En realisasjon av hele eller deler av porteføljen kan skje på en lavere verdi enn estimert og rapportert. - Rammebetingelsene for Porteføljefondene og Oppkjøpsfondene kan endre seg over tid og det kan påvirke verdiutviklingen negativt i forhold til estimert. - Investeringsstrukturen innebærer transaksjoner over landegrensene. Det kan bringe med seg til dels kompliserte skattemessige problemstillinger og 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.

1.4. Nøkkelopplysninger om det offentlige tilbudet om verdipapirer

DEL D - NØKKELOPPLYSNINGER OM DET OFFENTLIGE TILBUDET OM VERDIPAPIRER		
Hvilke vilkår og hvilken tidsplan vil gjelde dersom jeg investerer i dette verdipapiret?		
Vilkår for tilbudet	<u>Tegningskurs pr. aksje:</u>	NOK 100
	<u>Minimumsbestilling:</u>	NOK 250 000
	<u>Kommittert Kapital</u>	Det er forventet at Kommittert Kapital til Fondet vil bli mellom NOK 300 – 500 millioner. Dersom samlede bestillinger utgjør mindre enn NOK 300 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre Første Emisjon.
	<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.
	<u>Bestillingsperiode:</u>	Fra 15. september kl. 09.00 - 17. oktober 2025 kl.16.00. Styret kan vedta å forkorte Bestillingsperioden eller å forlenge den til tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden.
	<u>Bestillingssted</u>	Bestilling foretas hos Distributør.
	<u>Bestillingens gyldighet:</u>	Den enkelte Bestiller er bundet av sin bestilling fra denne er mottatt av Forvalter.
	<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.
	<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 begrunnelse. Et beløp oppad begrenset til Kommittert Kapital vil gjennom flere Emisjoner bli innkalt som kapital i Fondet.
	<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. For senere Emisjoner vil Forvalter søke å gi Aksjonærer en innbetalingsfrist på minimum 7 bankdager.																					
Utvanning	Fondets eneste aksjonær, Permian Fund Services AS, vil avvikle sin eierposisjon i forbindelse med den Første Emisjonen. 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.																					
Emisjons-kostnader	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 1 450 000 avhengig av størrelsen på Fondet (inkl. mva.). Av dette beløpet er NOK 141 000 prospektavgiften til Finanstilsynet.																					
Kostnader for Bestiller	Den enkelte Bestiller skal betale et Tegningshonorar til Distributør som angitt nedenfor: <table><tr><th colspan="3">Kommittert Kapital</th></tr><tr><th>Fra</th><th>Til og med</th><th>Sats</th></tr><tr><td>NOK 250 000</td><td>NOK 999 999</td><td>4,00 %</td></tr><tr><td>NOK 1 000 000</td><td>NOK 2 499 999</td><td>3,50 %</td></tr><tr><td>NOK 2 500 000</td><td>NOK 4 999 999</td><td>3,00 %</td></tr><tr><td>NOK 5 000 000</td><td>NOK 9 999 999</td><td>2,50 %</td></tr><tr><td>NOK 10 000 000 ></td><td></td><td>2,00 %</td></tr></table> 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. 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.	Kommittert Kapital			Fra	Til og med	Sats	NOK 250 000	NOK 999 999	4,00 %	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50 %	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00 %	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50 %	NOK 10 000 000 >		2,00 %
Kommittert Kapital																						
Fra	Til og med	Sats																				
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00 %																				
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50 %																				
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00 %																				
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50 %																				
NOK 10 000 000 >		2,00 %																				
Hvorfor utarbeides dette prospektet?																						
Formålet med tilbudet	Fondets formål er å hente inn kapital fra investorer som ønsker en investering i et private equity-fond som investerer i Nordisk og internasjonal private equity gjennom kommitteringer i nye fond.																					
Netto Emisjons-proveny og anvendelsen av dette	Netto Emisjonsproveny er antatt å ville utgjøre fra NOK 299 – 499 millioner. Netto Emisjonsproveny vil benyttes til å kommittere kapital til CIPE 25 og Cubera PE V, samt løpende driftskostnader i Fondet. Aksjonærens Kommitterte Kapital i Fondet vil bli innkalt i flere Emisjoner for å kunne følge opp investeringsforpliktelsene Fondet til enhver tid måtte ha mot CIPE 25 og Cubera PE V.																					

De mest vesentlige interessekonflikter	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. Det er Styrets oppfatning at de aktuelle leverandørene, og at Fondet ved Styret, kan håndtere det som måtte oppstå av interessekonflikter.
---	--

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

Forvalter vil gjennomføre due diligence i forkant av kommittering, men er avhengig av å motta fullstendig, korrekt og oppdatert informasjon fra eksterne kilder, samt å foreta en korrekt vurdering og tolkning av informasjonen. Det foreligger en risiko for at informasjonen som stilles til rådighet er ufullstendig eller unøyaktig. Selv ved grundige vurderinger kan informasjonen feiltolkes eller at vesentlige risikofaktorer ikke identifiseres på tidspunktet for beslutning.

Dersom investeringsbeslutninger fattes på grunnlag av et for dårlig grunnlag, kan det resultere i at fondet gjør investeringer det ellers ikke ville gjort, eventuelt gjør en større investering enn det ellers ville gjort. Slike feilvurderinger kan medføre redusert avkastning eller direkte økonomiske tap for Fondet.

2.1.2. 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 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.

2.1.3. Konkurransen i markedet for å kommittere til Oppkjøpsfond og selskaper

Selv om Cubera klarer å identifisere gode investeringsmuligheter er det en risiko for at de ikke får anledning til å gjøre de kommitteringene de ønsker. Det kan for eksempel være fordi det er begrenset tegningsmulighet i enkelte fond eller høy konkurranse fra andre investorer. Konsekvensen kan være at Fondet ikke får anledning til å gjennomføre ønskede investeringer, til tross for at de anses som gode. Begrenset tilgang til investeringer utgjør derfor en risiko, ettersom det kan hindre Fondet i å realisere sin investeringsstrategi og oppnå forventet avkastning.

2.1.4. Konesjonsplikt

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

Det er en risiko for at Forvalter mister sin konsesjon, permanent eller for en periode. Konsekvensen for Fondet vil være at 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 CIPE 25 og Cubera PE V investeringene. Disse fondene investerer i Oppkjøpsfond som igjen investerer i Porteføljeselskap.

2.2.1. Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett

CIPE 25 har siste sluttdato 31/12/2037, men med mulighet for inntil fire forlengelser på ett år hver. Cubera PE V har siste sluttdato 31/12/2038, men med mulighet for inntil fire forlengelser på ett år hver. Fondets skal avvikles så raskt som mulig etter at investeringene i CIPE 25 og Cubera PE V 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 vil også i hovedsak være 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 verdi. 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 driften av fondene

Materielle endringer i relevante lover og forskrifter, eller tolkningen av disse, i Norge, Luxembourg eller andre jurisdiksjoner hvor Oppkjøpsfondene kan være hjemmehørende, kan påvirke verdien av investeringene. Man kan bli underlagt nye kostnadsdrivende krav til rapportering, det kan bli gjort endringer i skatteregler og så videre. Økte kostnader reduserer verdien av investeringene. . På tidspunktet for Prospektet kjenner ikke Forvalter til planer om materielle endringer i de relevante jurisdiksjonene.

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.

Fondet har ingen innflytelse over rammebetingelsene for Porteføljeselskap.

2.2.4. Interessekonflikter

Det vil finnes interessekonflikter relatert til forvaltningen av både Fondet, Porteføljefondene og Oppkjøpsfondene og antagelig også i Porteføljeselskapene. Det er normalt ikke et stort problem så lenge det er åpenhet rundt disse situasjonene som kan være en konstant del av strukturen gjennom for eksempel etablerte og nødvendige roller, eller som kan dukke opp fra tid til annen og må løses på en ordentlig måte. Med åpenhet menes at de relevante partene, eller alle, av investorer, styre og andre med påvirkningskraft, er kjent med en gitt situasjon. Det er imidlertid alltid en risiko for at noen kan misbruke informasjon, roller eller posisjon og det vil kunne ha en negativ innflytelse på utviklingen og verdien i Fondet. For ytterligere informasjon om potensielle interessekonflikter, se avsnitt 1.4, 4.1.5, 4.2.5 og 4.3.

2.2.5. 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. I den grad en investor ønsker å selge sine aksjer i Fondet medfører dette en risiko for å måtte selge med en rabatt både på rapportert verdi og reell verdi den dagen man selger.

2.2.6. Risiko relatert til kostnadsdekning

CIPE 25 er et fond-i-fond som er forventet å kommittere til 8-12 Oppkjøpsfond med internasjonalt investeringsmandat, i tillegg til ko-investeringer. Cubera PE V vil gjøre det samme, men mot Oppkjøpsfond med et nordisk mandat, og vil følge samme investeringsstrategi som Cubera PE II – IV med tillegg av ko-investeringer. Kostnadene relatert til virksomheten 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.

2.2.7. Stabilitet i team som arbeider med investeringer

En god utvikling i Fondet er avhengig av at forvalterne i Porteføljefondene evner å identifisere, vurdere og gjøre gode investeringer, og at forvalterne i Oppkjøpsfondenesamt er flinke til å videreutvikle og realisere Porteføljeselskapene.

2.2.8. Tap av nøkkelpersoner

Tap av nøkkelpersoner på ethvert nivå i fondsstrukturen vil redusere den samlede kompetansen og kan påvirke verdiutviklingen negativt. Det er en risiko for at endringer i de ansvarlige personene kan føre til at investeringer ikke vurderes eller gjennomføres like grundig, eller at investeringene følges opp mindre effektivt. Dette er imidlertid en mindre risiko i en diversifisert fond-i-fond portefølje enn i direkteinvesteringer eller mindre diversifiserte strukturer.

2.2.9. Valutarisiko

Fondet vil gjøre kommitteringer til CIPE 25 og Cubera PE V 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 CIPE 25 og Cubera PE V vil påvirkes av skiftende valutakurs. Oljepris, Norges Banks styringsrente, prisvekst og trender i internasjonal handel er faktorer som vil ha indirekte betydning for Fondet.

Den korrekte underliggende valutaeksponeringen i Fondet er det nærmest umulig å identifisere, investeringer med motsatt eksponering vil også kunne kansellere hverandre ut, og Forvalter vil ikke gjøre forsøk på å etablere sikringsforretninger mot valutasvingninger.

2.2.10. 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 CIPE 25 og Cubera PE V, og som en konsekvens, disse fondenes evne til å foreta innbetalinger til Oppkjøpsfondene i sine porteføljer. Sanksjonene for å ikke møte krav til innbetaling 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.

2.2.11. 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.

CIPE 25 og Cubera PE V er skattesubjekter i Luxembourg, som er klassifisert som et lavskatteland innen EU. Det er en risiko for at norske skattemyndigheter vil endre sin vurdering av om forvalter til fondet er reelt etablert og utøver reell virksomhet i Luxembourg og det kan i så fall påvirke vurdering av skatteplikt og størrelsen på utmålt skatt.

Forvalter er ikke på tidspunktet for Prospektet kjent med planer om slike endringer.

2.2.12. Investeringer over landegrensene

Fondet vil gjøre investeringer i to fond hjemmehørende i Luxembourg. Porteføljefondene vil også gjøre transaksjoner over landegrensene, det vil si, de vil eie aksjer i selskap i andre jurisdiksjoner enn der de selv er etablert. Dette kan utløse til dels kompliserte skattemessige problemstillinger og innebærer en høyere risiko for uforutsette skatter eller avgifter enn om alle investeringene hadde blitt gjort i det landet der de var etablert. Slik risiko kan for eksempel knytte seg til reglene for kildeskatt eller behandling av moms på forvaltningshonorar.

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

2.2.13. 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.

2.2.14. Bærekraftsrisiko

Begrepet bærekraftsrisiko viser til en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller tilstand som, hvis den oppstår, kan forårsake en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien av investeringen. Det er mange eksempler på dette, en bedrift som slipper ut mye CO₂ i produksjonen vil for eksempel få høyere kostnader om man øker avgiftene på utslipp. Man kan se for seg at visse produkter blir ulovlig å selge eller at de over tid blir utkonkurrert av mer miljøvennlige og bærekraftige produkter.

Fondet har ingen direkte relasjon til Porteføljeselskapene som i praksis er de som er direkte utsatt for den risikoen som ligger i at deres produkter eller tjenester kan bli dyrere å levere under ny lovgivning, de kan også bli forbudt eller utsatt for ulike typer restriksjoner. Høyere kostnader i Porteføljeselskapene for å innfri nye strengere miljømessige-, sosial- eller styringsrelaterte krav vil redusere marginene i Porteføljeselskapene og bremse verdiutviklingen. Det igjen påvirker den økonomiske utviklingen i Fondet.

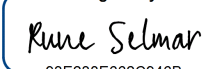
3. Ansvar for Prospektet

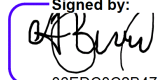
Styret i Fondet er ansvarlig for informasjonen i Prospektet.

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, 12. September 2025

Styret i Cubera Private Equity 2025 Invest AS

DocuSigned by:

93E238F662C946B...
Rune Selmar
Styrets leder

Signed by:

06EDC0C2B4744A3...
Andreas Heen Brovold
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

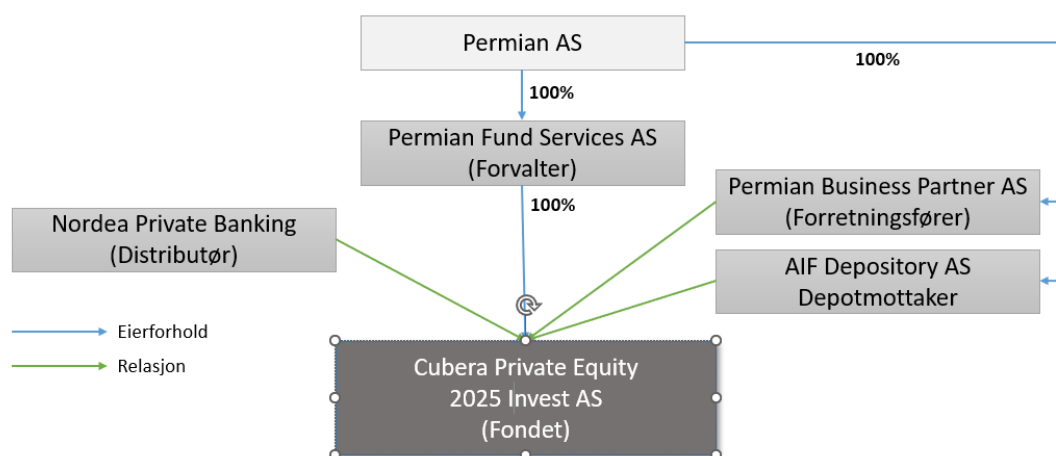
Tilbudet gjelder bestilling av aksjer i Cubera Private Equity 2025 Invest AS, LEI nr: 636700HXLKHT7CBKM596. Fondet er et norsk aksjeselskap stiftet 6. mars 2025. Selskapet er skattemessig og operasjonelt hjemmehørende i Norge. Fondets juridiske navn er Cubera Private Equity 2025 Invest AS, som også er 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, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, Norge. Telefonnummer er: +47 23 35 83 80

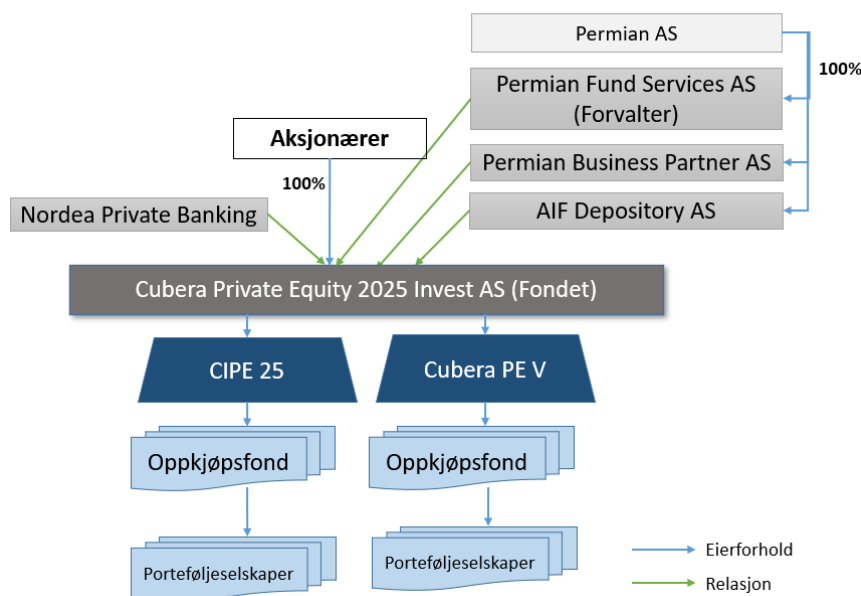
Fondet har foreløpig ingen aktivitet, og har per Prospekt dato ikke inngått avtaler om, eller gjennomført, investeringer. Fondet eier foreløpig ikke aksjer eller andeler i andre selskaper. Fondets aksjer er ikke børsnoterte, og det vil heller ikke søkes om notering.

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 eier aksjer i Porteføljefondene og gevinster eller tap vil være kapitalgevinster eller tap.

Mer informasjon om de ulike tjenesteleverandører finnes under avsnitt 4.2 og 4.3. Ytterligere informasjon om CIPE 25 og Cubera PE V finnes under avsnitt 6.3 og 6.4.

Blant privatpersoner har det de senere år vært en kraftig økning i sparing/investering i finansielle produkter.¹ Private equity er en aktivaklasse som historisk har gitt god avkastning², 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 nordisk og internasjonal private equity for investorer som ikke kan eller ønsker å investere direkte i nordiske og internasjonale private equity fond. 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.

For informasjon om estimert nettoproveny og dets planlagte anvendelse vises det til punkt 1.4 i dette prospektet.

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

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

² 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 internasjonale fonds årganger 2011-21 levert en årlig gjennomsnittlig meravkastning på 5 %-poeng mot MSCI All Countries World Index (ACWI) fra oppstart og til og med Q4 2024. Studien er utarbeidet av Cubera og er ikke offentlig tilgjengelig.

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 eller to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

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 bestemmelser i Fondet, beskrevet i dette Prospekt, Fondets vedtekter og Bestillingsblanketten.

Fondets Vedtekter ligger som vedlegg 5) til Prospektet.

4.1.3. Styret

I Vedtektene er det bestemt at Styret i Fondet skal ha to til fem medlemmer og Forvalter skal alltid ha en representant i Styret. Styret kan sitte på ubestemt tid.

Styremedlemmer ansatt hos Forvalter, Distributør eller Forretningsfører mottar ikke styrehonorar mens de sitter i styret og heller ingen kompensasjon når de trer ut av styret.

Styrets ledende posisjoner og styreverv, samt kontaktdetaljer, er angitt i Vedlegg 8) til Prospektet. Fondet har ikke daglig leder eller 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).

Andreas Heen Brovold (styremedlem)

Andreas Heen Brovold er Director, Capital Formation i Cubera Private Equity AS hvor han har vært ansatt siden 2018. Andreas har tidligere hatt ulike stillinger i Storebrand, blant annet rådgiver for konsernsjef, M&A prosjektleder og Investor Relations Officer.

Andreas er Siviløkonom fra Handelshøyskolen i Bergen og har en mastergrad i finans fra Universität Mannheim.

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

Marianne Normann er CEO i Permian AS og styreleder i Forvalter. Hun eier indirekte 2,27 % av aksjene i Permian AS som eier Forvalter, Depotmottaker og Regnskaps- og forretningsfører som alle genererer inntekter gjennom leveranser av tjenester til Fondet.

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.

CIPE 25 og Cubera PE V har begge store institusjonelle investorer. Dette bidrar til å sikre at betingelsene for driften av disse fondene følger markedsbetingelser.

Utover det som er beskrevet ovenfor, foreligger det så langt styret kjenner til ingen andre interessekonflikter mellom de forpliktelser Styrets medlemmer og Forvalters ansatte, eller andre parter, har overfor Fondet, og deres private interesser eller andre forpliktelser.

Styret er heller ikke kjent med særlige interessekonflikter i Porteføljefondene, Oppkjøpsfondene eller i Porteføljeselskapene, men antar at interessekonflikter er tilstede og at de er kjent for de som har beslutnings- og kontrollansvar i disse fondene og selskapene. Se for øvrig mer om dette i pkt. 2.2.4,

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 (org. nr. 916 467 079) er et norsk aksjeselskap med adresse Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, tlf. +47 23 35 83 80. Forvalter er underlagt AIF-loven og øvrig gjeldende norsk rett for aksjeselskaper. Forvalter har ansvarsforsikring gjennom RiskPoint AS 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 forretningsskikk, rutiner rundt håndtering av interessekonflikter og rapportering til offentlig myndighet. Forvalter skal ivareta Aksjonærenes interesser i Fondet.

Forvalter er representert i Fondets styre, hvis rolle er å sikre at Fondets investeringer gjøres i henhold til investeringsstrategien og 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 9.9.1.

4.2.2. Tilsyn

Forvalter fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond 22. september 2016, og er 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. Finanstilsynet har tillatt markedsføring til norske ikke-profesjonelle investorer. For denne tillatelsen gjelder et høyere informasjonskrav enn om fondet kun hadde vært markedsført til profesjonelle investorer og Forvalter vil derfor dele både et nøkkelinformasjonsdokument og et særskilt informasjonsdokument i tråd med aif-loven § 4-2. Disse dokumentene er vedlegg til Prospektet.

Markedsføringstillatelsen gjelder for hele markedsføringsperioden. Fondet kan markedsføres i Norge mot både profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer.

Finanstilsynet har godkjent Prospektet 12. september 2025. Det er gyldig 12 måneder fra godkjenning.

4.2.3. Styret og ledelse

Forvalters styre består av Marianne Normann (Adr. Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, styrets leder), Bård Erdvik (Adr. Skaustranda 83, 3209 Sandefjord, styremedlem) og Richard Nilsen (Parkveien 25, 3186 Horten, styremedlem). Erdvik og Nilsen er uavhengige av Permian-gruppen.

I henhold til siste reviderte årsregnskap, regnskapet for 2024, er det utbetalt kr. 120 000 i samlet styrehonorar til Bård Kjetil Erdvik og Richard Nilsen, og kr. 867 652 i lønnsgodtgjørelse til daglig leder Rune Selmar (deltidsstilling), og totalt kr. 2 401 625 til øvrig ledelse og ansatte 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.

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

Det foreligger ingen familierelasjoner mellom noen av de ovennevnte personer.

RUNE SELMAR Daglig leder og leder for porteføljeforvaltning 21 års erfaring som leder for finansforetak 	Rune er daglig leder hos Forvalter. Rune kom fra stilling som CEO i Odin Forvaltning. Han har tidligere vært CEO i Folketrygdfondet og Norfund og har arbeidet i Rasmussen-gruppen. Rune er siviløkonom fra NHH og er autorisert finansanalytiker (AFA).
Roald Albrigtsen Leder risikostyring 15 års erfaring fra fond/private equity 	Roald ble ansatt i Permian i 2017 og er selskapets leder for risikostyring. 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. Roald har en master i finans fra Cornell University, og er siviløkonom fra University of Oregon.

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

For rollene til Rune Selmar, Andreas Heen Brovold og Marianne Normann og for øvrig til tilstedeværelse av interessekonflikter vises det til redegjørelsen i punkt 2.2.4 og 4.1.5.

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

Permian AS eier alle aksjene i Forvalter, Depotmottaker og Regnskaps- og forretningsfører, som alle mottar honorarer fra Fondet og har en interesse i så gode vilkår som mulig. For å håndtere dette er kontraktene mellom Fondet og tjenesteyterne i Permian-gruppen blitt satt opp på markedsmessige vilkår og honorarene er godkjent av Distributør som er uavhengig fra Permian-gruppen. Den løpende faktureringen under avtalene vil bli fulgt opp av styret i Fondet..

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 2022, 2023 og 2024 ligger som vedlegg 9) til Prospektet.

Det har ikke vært betydelige endringer i den finansielle situasjonen til Permian Fund Services AS siden avleggelsen av årsregnskapet for 2024. For ytterligere informasjon om styret og ledelse hos Forvalter henvises det til vedlegg 8).

Det foreligger ingen restriksjoner for bruk av selskapets kapital som har eller kan ha en materiell effekt, direkte eller indirekte, på Forvalters virksomhet.

Forvalter har ikke etablert revisjonskomite eller belønningskomite.

4.3. Andre tjenesteleverandører

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

Forvalter, 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 9.9.

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 NOK 182 milliarder 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 12 milliarder og samlede eiendeler på EUR 623,4 milliarder i 2024. 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 (org.nr 920 058 817), har adresse Essendrops gate 7, 0368 Oslo, og LEI-nummer: 529900ODI3047E2LIV03.

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

Permian Business Partner AS vil etter avtale med Fondet sørge for løpende regnskapsførsel og fonds-administrasjon. Arbeidet består hovedsakelig av å føre regnskapet, løpende forretningsførsel, selvangivelser, ha kontakt med revisor og VPS, rapportering til selskapsregister, skattemyndigheter, investorer og Finanstilsyn. Avtale om tjenesteleveranser er gjort på markedsmessige vilkår. Aksjonærene har ingen rettigheter ovenfor Permian Business Partner AS.

Permian Business Partner AS (org.nr. 999 226 094) har adresse: Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, tlf. 23 35 83 80. Selskapet er et norsk aksjeselskap registrert i Foretaksregisteret og 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. 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: Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 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 NO0013577171.

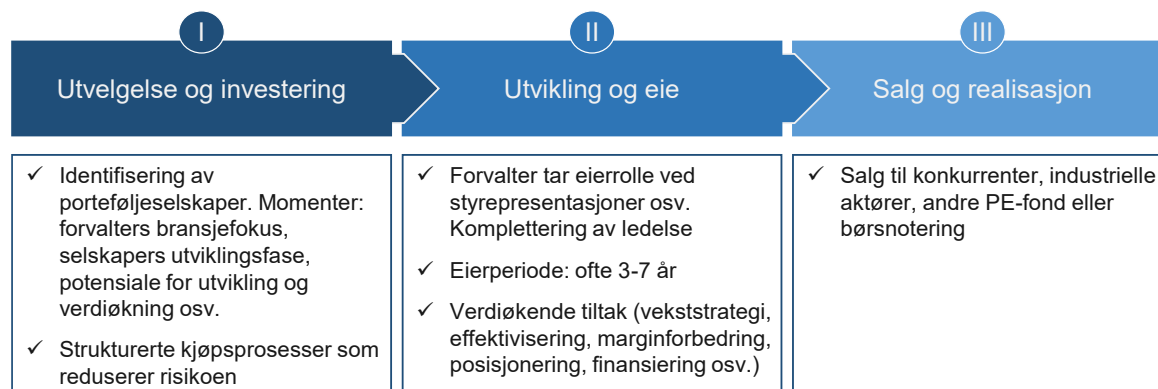
Verdipapirsentralen ASA (org.nr. 985 140 421), og forretningsadresse Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo, Norge, og er underlagt tilsyn av Finanstilsynet. Verdipapirsentralen ASA ble stiftet 21. november 2002.

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 8-15 selskaper 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. Forvalteren av private equity-fond bidrar med kompetanse, nettverk og prosesser 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 (Eng. Limited Partnership; LP) i skattenøytrale jurisdiksjoner. De er etablert ved en selskapsavtale (Eng. Limited Partnership Agreement; LPA). Slike fond har en «General Partner» (GP) (tilsvarende en hovedmann i et norsk indre selskap) som reiser kapital fra institusjonelle investorer som pensjonskasser, universiteter, forsikringsselskaper, stiftelser og velstående privatpersoner. Private equity-fond er normalt 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.

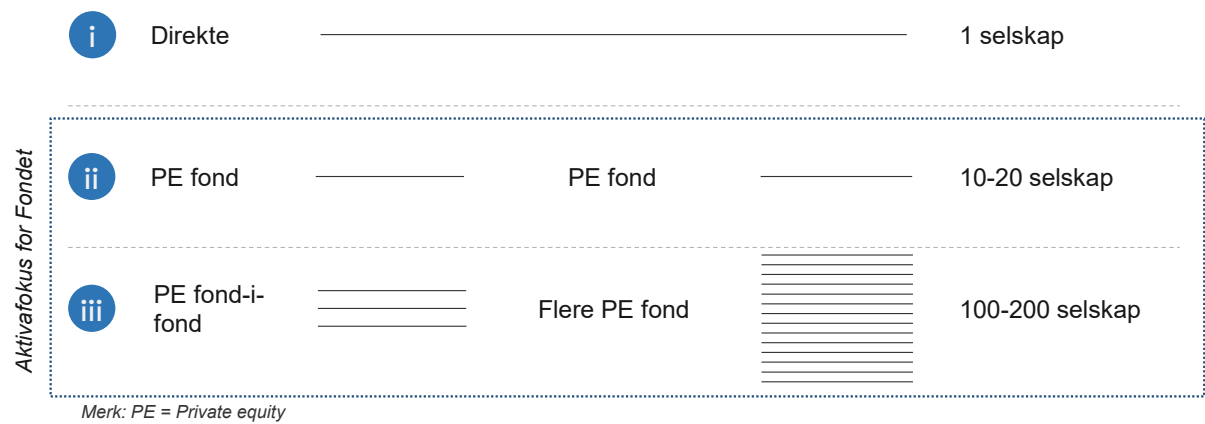
Et fond-i-fond er et fond som kjøper andeler i andre private equity-fond som beskrevet over. Forvalter av et fond-i-fond søker investeringer i Primær- eller i Annenhåndsmarkedet, der forvalter av fond-i-fond søker gode private equity-fondsforvaltere med gode dokumenterbare resultater og fond med en attraktiv 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 unoterte, eventuelt lite likvide noterte selskaper
- 2. Gjennom investering direkte i et private equity-fond,
- 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. Fondet er satt opp for å gjøre investeringer i et internasjonalt og et nordisk fond-i-fond, henholdsvis CIPE 25 og Cubera PE V.

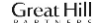
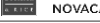
5.3. Primærmarkedet

Primærmarkedet innenfor private equity er et uttrykk for de muligheter som finnes for å gjøre direkteinvesteringer i nyetablerte fond. Investor er normalt å anse som deltaker fra første tegning av eksterne investorer i fondet, eventuelt etter å ha betalt 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. Nøyaktig hvilke investeringer forvalter vil gjennomføre og legge inn i fondet er ukjent på kommitteringstidspunktet.

5.3.1. Det globale private equity-markedet (Primærmarkedet)

Det globale private equity-markedet er stort og mangfoldig, og består av mer enn 6 900 forvaltere. Nord-Amerika er det største og mest velutviklede markedet for private equity med 57 % markedsandel, etterfulgt av Europa (21 %), Asia (19 %), og resten av verden (3 %)³. I likhet med Norden er mye av forvaltningskapitalen i disse regionene konsentrert til forvaltere med lang historikk og merkevare slik som eksempelvis The Carlyle Group (etablert 1987), KKR (etablert 1976) og Thoma Bravo (etablert 1980), mens den resterende forvaltningskapitalen ofte er fordelt på spesialiserte forvaltere som fokuserer på spesifikke industrier, geografier, strategier og lignende. Figuren nedenfor viser en oversikt over fondsforvalterne som Cuberas internasjonale fond-i-fond har investert med de siste syv fondsårgangene, fordelt etter forvalternes primære geografiske fokus.⁴

	Re-ups / new manager	US ~70%	Europe ~25%	Emerging ~5 %
Vintage 2025*	3/0			
Vintage 2024*	6/4	      	  	
Vintage 2023	11/3	         	  	
Vintage 2022	10/1	        	 	
Vintage 2021	9/3	        	 	
Vintage 2020	12/2	       	   	
Vintage 2019	9/1	       	  	

* Investing.

Det globale markedet for vekst- og Oppkjøpsfond utgjorde i 2023 omtrent USD 5 500 milliarder målt i forvaltningskapital, og forvaltningskapitalen har de siste 16 årene opplevd en gjennomsnittlig årlig vekst på ca. 11 %.

³ Kilde: McKinsey Global Private Markets Review 2024

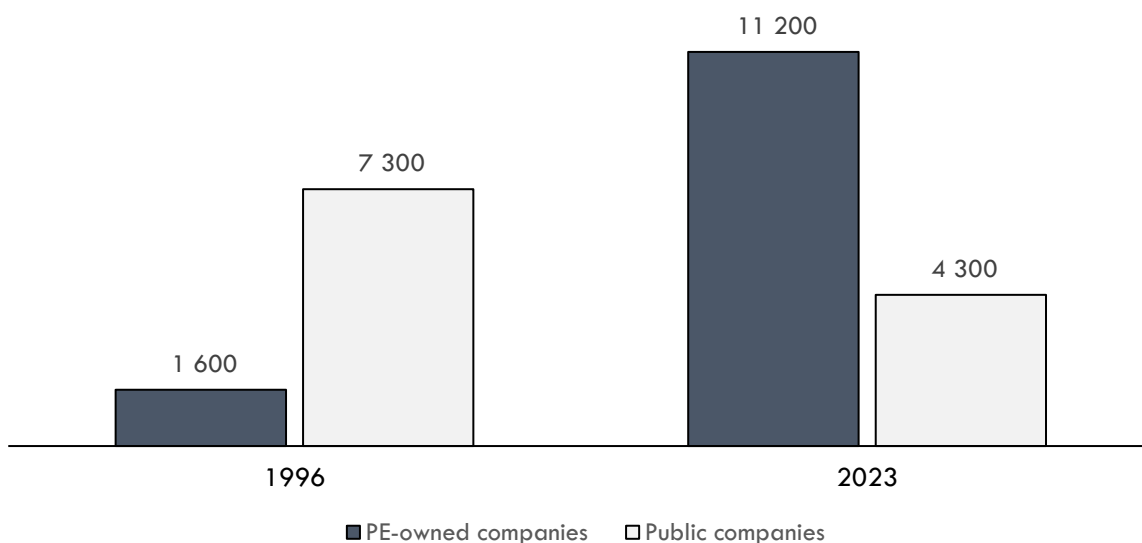
⁴ Merk at fondsårgang 2024 og 2025 fortsatt investerer og at nye forvaltere kan tilkomme.

Verdien av det globale institusjonelle private equity markedet, oppgitt i milliarder dollar⁵



I perioden fra 1996 til 2023 økte antallet private equity-eide selskaper i Nord-Amerika mer enn syv ganger, samtidig som at antallet børsnoterte selskaper sank med omtrent 40 % i samme periode (se figuren nedenfor)⁶. Delvis som en konsekvens av denne utviklingen, har institusjonelle investorer gradvis økt deres allokering til private equity for å oppnå ønsket nivå av diversifisering og eksponering for økonomisk aktivitet og Cubera forventer at denne trenden vil fortsette i tiden fremover.

Antall private equity-eide og børsnoterte selskaper i Nord-Amerika i 1996 og 2023

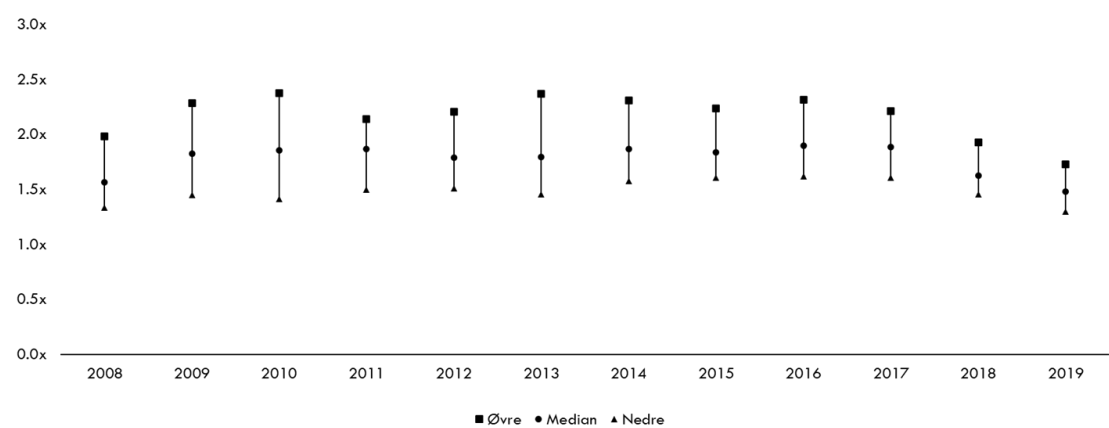


Grafen nedenfor viser avkastningen til globale Oppkjøpsfond sortert etter året fondene lukkes (årgang). Medianavkastningen etter kostnader og honorarer (netto multipl) til årgangene 2007-2019 er ca. 1,8x. Det observeres en spredning i avkastningen til private equity-fond, som gjør aktivklassen materielt forskjellig fra tradisjonelle aksjefond. Seleksjonsferdigheter er derfor viktig for private equity-avkastning over tid.

⁵ Kilde: Preqin pr. Februar 2025.

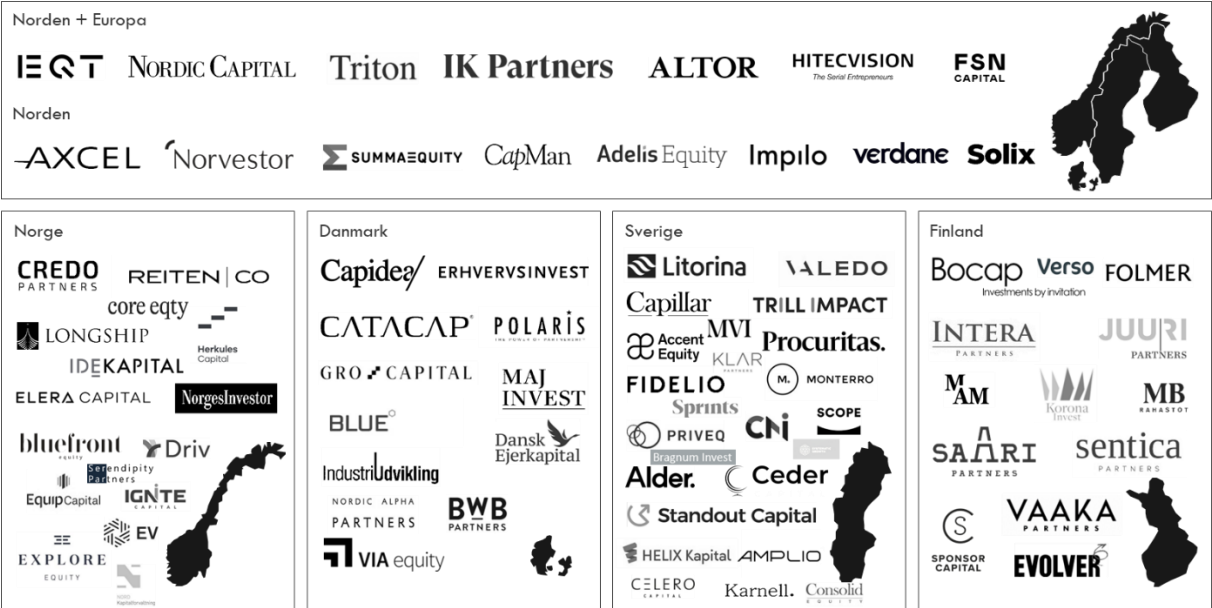
⁶ Kilde: JP Morgan Chase Annual Shareholder Letter 2023

Det globale markedet for Oppkjøpsfond 2007-2019 – netto avkastning (netto multipl) per årgang⁷



5.3.2. Det nordiske private equity-markedet (Primærmarkedet)

Det nordiske private equity-markedet består av om lag 80 forvaltere som forvalter cirka 200 aktive fond⁸. Markedet er konsentrert, med majoriteten av forvaltningskapitalen konsentrert til forvaltere med lang historikk og veletablert merkevare slik som eksempelvis 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. Figuren nedenfor gir en oversikt over eksempler på fondsforvalterne i Cuberas nordiske investeringsunivers, fordelt etter forvalternes primære geografiske fokus.



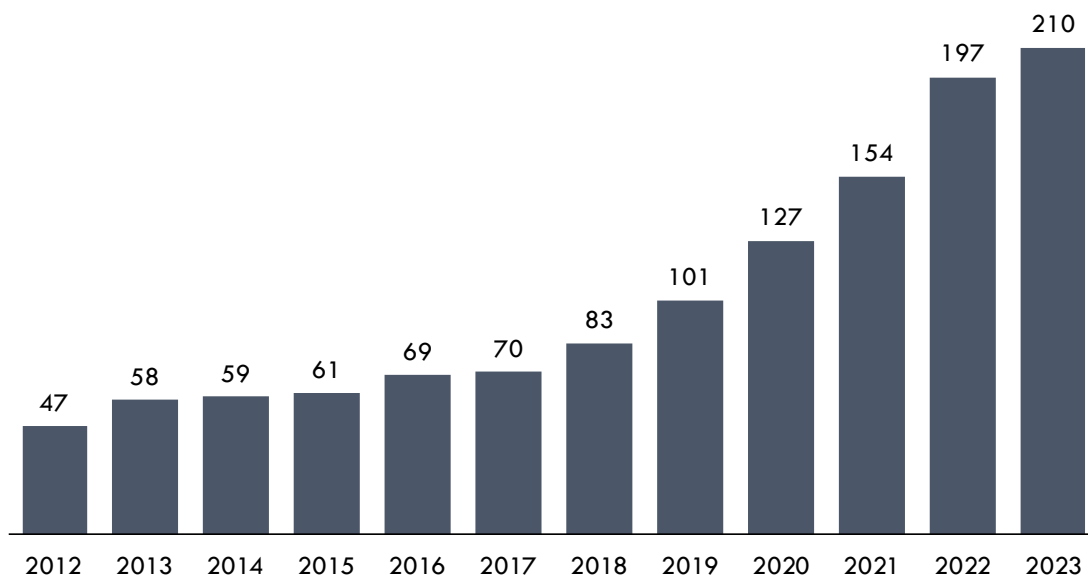
Det nordiske private equity-markedet har i senere år opplevd en stabil vekst. Total forvaltningskapital har økt mer enn fire ganger siden 2012, og har triplet seg siden 2017 slik som illustrert i figuren under. Den sterke veksten i total forvaltningskapital har i stor grad vært drevet av høy vekst i fondsstørrelse blant ledende forvaltere, gjennom etablering av nye forretningsområder og tilstrømming av nye forvaltere til markedet. De siste årene har Cubera også

⁷ Kilde: Cuberas fundamentale dataanalyse, Burgiss. Tall per 30. juni 2024.

⁸ Kilde: Cubera pr. 30. juni 2024.

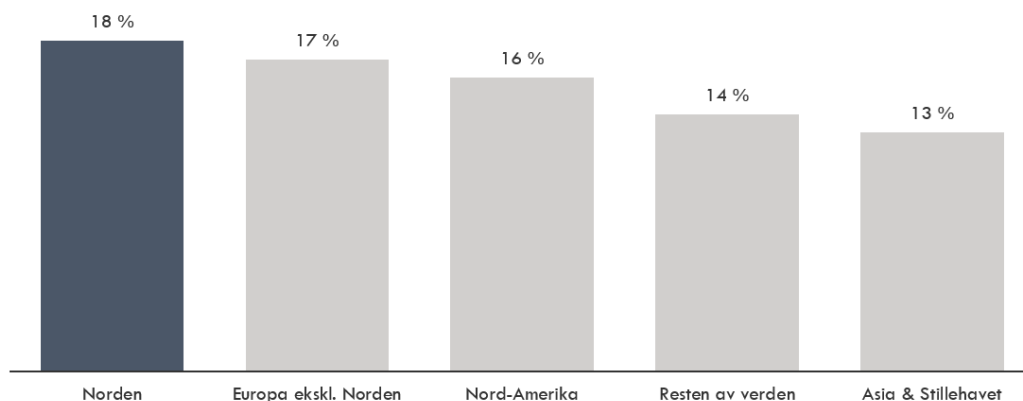
observerert økt investeringstakt blant flere forvaltere, noe som har medført at forvalterne har kommet tilbake til markedet med nye fond hyppigere enn tidligere. Til tross for sterk vekst er det verdt å merke seg at total forvaltningskapital fortsatt kun utgjør en liten andel av det Nordiske aksjemarkedet med ca. 10 %⁹, noe som kan tyde på at det fortsatt er rom for vekst i markedet.

Utvikling i total forvaltningskapital i det Nordiske oppkjøpsmarkedet 2012-2023, oppgitt i milliarder euro¹⁰



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 globalt. Grafen nedenfor er basert på avkastningsdata fra Preqin og viser netto IRR for fondsårgangene 1980-22. Som grafen under viser har Norden levert en betydelig sterkere avkastning enn resten av verden, tett etterfulgt av Europa (ekskl. Norden) og Nord-Amerika.

Netto IRR for fondsårgang 1980-2022¹¹



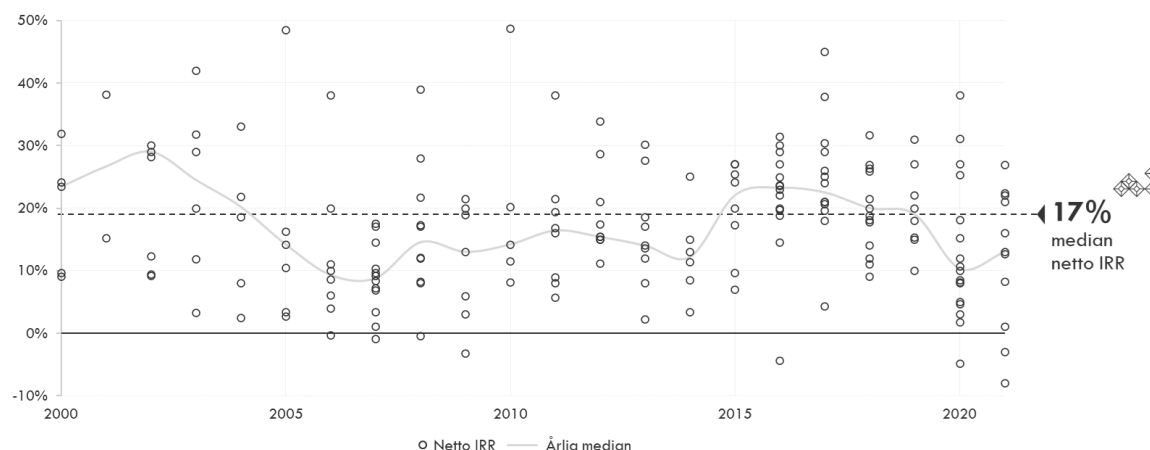
⁹ Kilde: Factset Nordic index

¹⁰ Total forvaltningskapital (AuM) = NAV + unfunded. Kilde: Cubera

¹¹Kilde: Preqin per September 2024. Resten av verden inkluderer Latin Amerika, Midtøsten og Afrika.

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 17 % på tvers av 205 Oppkjøpsfond i årgangene 2000-2021. Omtrent 95 % av fondene har levert positiv netto IRR; 73 % av fondene har levert netto IRR på over 10 %; og kun 11 fond har levert negativ avkastning siden oppstart.

Nettoavkastning på tvers av 205 Oppkjøpsfond, årganger 2000-2021¹²



Forskjellen mellom øvre og nedre kvartils avkastning er 16 %, 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.

5.4. 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.

6. Fondets formål og investeringsstrategi

6.1. Formål

Fondets vedtektsfestede formål er å drive investeringsvirksomhet, herunder å direkte eller indirekte investere i fond og fond-i-fond innenfor private equity, og alt som står i forbindelse med dette. Det vil si at Fondet vil investere indirekte i unoterte selskaper.

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

¹² Kilde: Cubera pr. desember 2024.

Porteføljefondene vil ha delvis overlappende investeringsperioder og investeringsmandat med andre fondsstrukturer der Cubera virker som rådgiver. I situasjoner der investeringsmuligheter passer for flere fond vil Cuberas investeringsansvarlige for henholdsvis nordiske og internasjonale investeringer beslutte allokering basert på en helhetsvurdering av fondenes porteføljesammensetning, herunder vurderinger knyttet til geografi, sektor og segment, i tillegg til andre fondsspesifikke investeringskriterier og formelle allokeringsprinsipper. Cubera har en egen prosedyre for allokering av investeringsmuligheter som inneholder både generelle retningslinjer og spesifikke vurderingskriterier for potensielle allokeringskonflikter. Cubera har også en egen allokeringskomité, som ledes av Managing Partner og som kalles inn i de tilfellene hvor CIO alene ikke kan fatte beslutning om allokering.

Porteføljefondene, og i hovedsak heller ikke Porteføljeselskapene, vil ikke være notert på noen børs eller annen handelsplass. Man kan heller ikke forvente å finne tilgjengelige kredittvurderinger.

Ingen av Porteføljefondene vil være tilføringsfond.

Forvalteren har presentert den informasjonen om Porteføljefondene som har vært tilgjengelig, og/eller som det har vært mulig å fastslå basert på informasjon publisert av forvalteren av Porteføljefondene. Potensielle investorer i Fondet må merke seg at dette ikke fullt ut oppfyller de regulatoriske informasjonskravene for hva som skal fremgå av et prospekt.

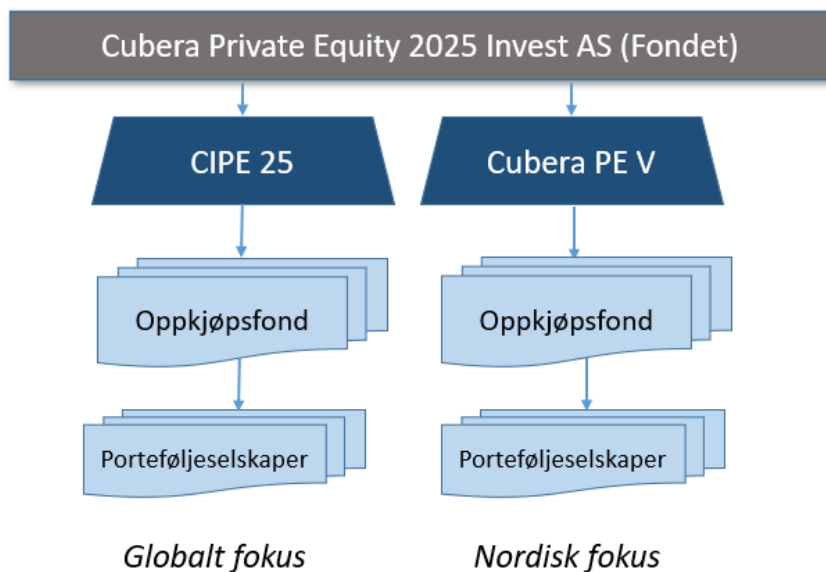
6.2. Investeringsstrategi

Fondets investeringsstrategi er å investere i fond-i-fond hvor Cubera er rådgiver. Fondet vil investere fra 30-70 % av Investeringsbeløpet i hvert av de to fondene CIPE 25 som har fokus på andeler i nyetablerte globale Oppkjøpsfond, og Cubera PE V som har særlig fokus på andeler i nyetablerte nordiske Oppkjøpsfond. Begge vil kunne gjøre ko-investeringer. Ved en kombinasjon av disse to strategiene søkes det å oppnå en høyest mulig risikojustert avkastning for Aksjonærene.

Fondet har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, og det maksimale nivået av finansiell giring er null.

Fondet kan etablere en kassakredittfasilitet for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Denne kan ikke overstige 20 % av Kommittert Kapital. Oppkjøpsfondene som gjør direkte investeringer i Porteføljeselskap vil ofte finansiere oppkjøpene med både egenkapital og lån.

Fondet vil ikke investere direkte i andre instrumenter enn aksjer eller eierandeler i CIPE 25 og Cubera PE V, begge rådgitt av Cubera. Porteføljeselskapene vil operere i ulike industrier og markeder, for eksempel konsumvarer, industri, helse, IT etc. Strukturkartet for Fondet vises nedenfor:



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

Det investeres kun i fond som tar hensyn til bærekraftsrisiko. Bærekraftsrisiko antas derfor ikke å ha vesentlig innvirkning på fondets avkastning. Hverken Fondet eller Forvalter vurderer negative virkninger av investeringsbeslutningene på bærekraftsfaktorer. Årsaken til dette er at Forvalter ikke samler inn all nødvendig informasjon fra porteføljeinvesteringene for å avdekke uheldige virkninger på investeringsbeslutninger fullt ut. Forvalter tar sikte på å gjøre en ny vurdering etter hvert.

Fondet er et artikkel 8-fond som fremmer miljømessige og sosiale egenskaper. Opplysninger på produktnivå i samsvar med den delegerte reguleringen av SFDR vil bli distribuert til potensielle investorer.

Forvalter integrerer bærekraftsrisiko, som nevnt i artikkel 6 i SFDR, i sin beslutningsprosess ved å sikre at potensielle investeringer vurderes med hensyn til bærekraftsrisiko. Siden Fondet investerer i andre fond, er hovedfokus å verifisere at fondsforvalterne som forvalter målfondet/fondene har rutiner for å identifisere og følge opp bærekraftsrisiko.

Ettersom Fondet er et fond-i-fond-i-fond, tar verken Forvalter eller Fondet beslutninger om å kjøpe Porteføljeselskaper og har heller ikke direkte kontakt med Porteføljeselskapene. På grunn av dette, samt at det ikke er obligatorisk for alle potensielle Porteføljeselskaper å offentliggjøre informasjon om eventuelt negative effekter som virksomheten kan ha på gitte bærekraftsindikatorer (eng: Principle Adverse Impact, PAI), forventer ikke fondet å innhente informasjon for å rapportere på disse bærekraftsindikatorene.

6.2.1. Investering i Oppkjøpsfond

Fondet vil, etter en vurdering av fondskostnader, investere 30–70 % av Investeringsbeløpet i CIPE 25 og Cubera PE V, som igjen vil investere i nyetablerte Oppkjøpsfond og ko-investeringer. Hvert Oppkjøpsfond vil typisk gjøre investeringer som gir en diversifisert portefølje, både med tanke på bransje og geografi. Eksempler på forvaltere av store nordiske Oppkjøpsfond er EQT, Nordic Capital og Norvestor. Oppkjøpsfond investerer i etablerte selskaper, i motsetning til venture-segmentet og andre varianter som retter seg mot tidlig- eller oppstartsselskaper.

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

Ved en investering i Fondet, vil Bestiller kunne få eksponering mot store nordiske og globale Oppkjøpsfond de ellers ikke ville hatt mulighet til å investere i. Kommitteringen til CIPE 25 og Cubera PE V vil gjøres i løpet av det første året etter Første Emisjon, og vil finansieres gjennom kapital innskutt fra Fondets Aksjonærer i første, og eventuelt andre, Emisjon og senere Emisjoner. Det finnes ingen historisk verdi for Fondets Porteføljefond og Porteføljeselskaper per Prospektdato.

6.2.2. Investeringsmålsetting

Forvalters økonomiske målsetting er å oppnå 10 % netto IRR på totalt innbetalt beløp fra Investor. De første utbetalingene fra Fondet er forventet å skje 5 til 7 år ut i Fondets levetid.

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

6.2.3. Tidshorisont

Generelt har et Oppkjøpsfond en investeringsperiode på 3-5 år. Normalt kjøpes 8-15 Porteføljeselskaper i denne perioden og realiseres deretter etter en periode på 4-7 år. Flertallet av innbetalingene fra Aksjonærer vil derfor bli gjort i investeringsperioden for Oppkjøpsfondene.

Forventet levetid for Fondet er til 2038. Forvalter skal deretter ha anledning til å vedta forlengelse av Fondets levetid for en eller flere perioder opp til tre år hvoretter et flertall i generalforsamlingen kan vedta forlengelse med ett og ett år av gangen i enda fire år. Det vil si at forlengelse med simpelt flertall i generalforsamlingen kan skje frem til ett år etter siste sluttdato for siste Porteføljefond. Maksimal levetid er satt til 31.12.2043, dersom Fondet skal forlenge levetiden utover dette tidspunkt krever det 90 % oppslutning fra Aksjonærene i Fondet.

6.2.4. Endre Investeringsstrategi

Både Cubera PE V og CIPE 25 har gjort en investering hver på Prospektdato, videre kommitteringer forventes fortløpende. Fondet skal investere fra 30-70 % av Investeringsbeløpet i hvert av de to fondene. Fondet kan ikke endre investeringsstrategi.

6.2.5. Struktur Porteføljefond

Porteføljefondene er etablert som underliggende «avdelinger» (eng. «compartments») i et Luxembourg «paraply-fond». I et slikt fond er det ett felles styre for flere «avdelinger». Hver «avdeling» er uavhengige alternative investeringsfond med egen forvalter, administrasjon, regnskap og depot. Paraplyfond er en vanlig og mye brukt organiseringsform i Luxembourg og flere andre jurisdiksjoner. Hver avdeling er uavhengig av alle andre og det kan ikke oppstå noen form for ansvar for eventuelle tap i andre «avdelinger» eller krav mot disse.

6.3. CIPE 25

Fondet vil kommittere fra 30-70 % av Investeringsbeløpet i CIPE 25, som rådgis av Cubera og markedsføres av Storebrand Asset Management AS og Cubera. En nærmere beskrivelse av Cubera følger under seksjon 7. CIPE 25 har kun vært markedsført mot profesjonelle investorer som har en langsiktig investeringshorisont, tåle å tape hele

eller deler av investeringen sin, tåler at investeringen er låst ut Fondets levetid og at aksjene ikke lar seg selge i annenhåndsmarkedet, og besitter tilstrekkelig kunnskap og erfaring til å ta en informert investeringsbeslutning.

Storebrand Alternatives SCSp SICAV-RAIF er et paraplyfond med flere uavhengige underfond. Det finnes ingen kryssforpliktelser mellom disse. Et av underfondene er «Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF – Cubera International Private Equity 25» (CIPE 25). På grunn av investorers ulike preferanser er fondet delt i en transparent og en ikke-transparent enhet. Fondet vil investere i den ikke-transparente enheten med en selskapsform tilsvarende et norsk aksjeselskap. CIPE 25 er registrert i Luxembourg (adresse: c/o Northern Trust Global Services SE, 10 rue du Château d'Eau, L-3364 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg).

Storebrand Livsforsikring AS og SPP Pension & Forsikring AB (begge selskap i Storebrand gruppen) vil være betydelige aksjonærer i CIPE 25 ("Cornerstone Investor"). Av det Forvalter har sett ligger det ingen tiltak i avtaleverket for Porteføljefondet ment å begrense Storebrand gruppens innflytelse, men gitt den posisjonen Storebrand har i Norge har Forvalter all grunn til å tro at selskapet i en slik situasjon vil stemme slik de mener er til beste for aksjonærene i Fondet.

CIPE 25 ble etablert den 26. november 2024, og første emisjon mot eksterne investorer ble gjennomført den 18. desember 2024, siste emisjon skal skje før 31. desember 2025.

På tidspunktet for Prospektet har CIPE 25 mottatt kommitteringer på til sammen EUR 238 millioner og forventer å overstige målsatt fondsstørrelse på EUR 270 millioner. Kapitalen kommer i hovedsak fra større profesjonelle investorer. Siste sluttdato for CIPE 25 er satt til 31/12/2037, men med mulighet for inntil fire forlengelser hver på ett år.

CIPE 25 forvaltes av FundRock LIS S.A. (reg. nr. B148473; LEI-nummer 549300SFZJMMBDUEUE73, «Fundrock»), en Luxembourg AIF-forvalter som er en del av Apex-gruppen. FundRock er registrert og hjemmehørende i Luxembourg; adresse: Airport Center, 5 Heienhaff, L 1736 Senningerberg. Selskapet er en spesialisert AIF-forvalter med en rekke engasjement i Luxembourg, UK og Irland. FundRock vil ta stilling til investeringsinnstillinger og råd fra Cubera og påse at fondet opererer innenfor sitt mandat.

Fundrock står under tilsyn av CSSF som også har gitt markedsføringstillatelse for CIPE 25. Luxembourg er et EU-land og CSSF følger opp AIF-forvaltere i tråd med et regelverk som er innført i alle EU/EØS-land, og som også ligger til grunn for den norske loven om forvaltning av alternative investeringsfond. Forvalter er ikke kjent med vedtatte eller planlagte endringer i regelverket for driften av CIPE 25 som vil kunne ha en negativ påvirkning på utviklingen i fondet.

Fundrock mottar ikke prestasjonsavhengige honorarer og er på alle måter uavhengig av CIPE 25.

Forvalter er ikke kjent med regulatoriske endringer som direkte eller indirekte vil kunne medføre materielle endringer i rammeverket for investeringsvirksomheten i CIPE 25. Eller noen rettslige forhold de siste 12 månedene som har hatt eller forventes å ha vesentlig innvirkning på Porteføljefondets finansielle stilling eller lønnsomhet. Verdsettelse av CIPE 25 vil gjøres kvartalsvis og baseres på rapporterte verdsettelsener fra Porteføljen. Verdsettelsen gjøres i

henhold til International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines som gis ut av Invest Europe.¹³

CIPE 25 har ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, og det maksimale nivået av finansiell giring er null.

CIPE 25 kan etablere en kassakredittfasilitet med løpetid opp til 12 måneder for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Kredittfasiliteten forventes å ikke overstige 10 % av kommittert kapital, men kan etter fondsavtalen etableres opp til det minste av 20% av kommittert kapital og totale ikke-trukkede kommitteringer..

Årsregnskapet vil bli utarbeidet i tråd med anerkjente standard regnskapsprinsipper i Luxembourg (Luxembourg GAAP).

Investorene i CIPE 25 eier B-aksjer med like rettigheter til stemmegivning per aksje. Det er imidlertid begrenset antall saker hvor de har stemmerett, herunder forlengelse av fondets levetid. CIPE 25 skal for øvrig drives i tråd med prospektet for fondet og overbyggingen (paraplyfondet). På dato for prospektet har ikke Forvalter informasjon om totalt autorisert aksjekapital, antall utstedte aksjer eller aksjenes pålydende.

Det er ingen A-aksjer i CIPE 25. De ligger i paraplyfondet og eies av Storebrand Asset Management AS. Ansatte i Cubera eier ikke-stemmeberettigede C-aksjer og eventuelt suksesshonorar vil bli utbetalt til C-aksjonærene.

Det er forventet at Storebrand-konsernet vil bli største investor i CIPE 25.

6.3.1. Investeringsstrategi

CIPE 25 er et fond-i-fond med fokus på globale Oppkjøpsfond. Første emisjon mot eksterne investorer skjedde 18. desember 2024. Cuberas internasjonale fond-i-fond har fulgt den samme strategien siden 2008, og dagens partnergruppe har vært involvert i alle investeringer i denne perioden.

CIPE 25 vil hovedsakelig være eksponert mot amerikanske og europeiske fond (ca. 95 %), i tillegg til en liten eksponering mot fond i fremvoksende markeder. Det er forventet at fondet vil kommittere til 8 – 12 Oppkjøpsfond, i tillegg til 3 – 6 ko-investeringer (det forventes at ca. 20–25 % av kommittert kapital vil bli investert i ko-investeringer). Fondet vil ha en eksponering mot 100-200 Porteføljeselskaper og vil tilby en diversifisert eksponering på tvers av sektor, geografi, forvalter og størrelse på underliggende selskapene. Hovedeksponeringen vil være mot Oppkjøpsfond som i hovedsak kjøper relativt veletablerte virksomheter og utvikler disse videre, men de kan også kjøpe selskaper i en form for kritesituasjon («distressed») eller selskaper som må gjennom en betydelig snuoperasjon («turnaround»). Fondet vil ikke investere i tidligfase- eller ventureselskaper.

CIPE 25 har som mål å levere attraktiv risikojustert avkastning gjennom investeringer i nye nordiske Oppkjøpsfond og ko-investeringer. Seleksjon av Oppkjøpsfondene og ko-investeringene vil være basert på Cuberas erfaring og ekspertise innenfor dette segmentet, og Cubera har over tid utviklet investeringsstrategien og porteføljekonstruksjon rundt tre hovedpilarer;

- Spesialisering: forvaltere som eksempelvis fokuserer på spesielle måter å identifisere potensielle transaksjoner eller forvaltere som fokuserer på spesifikke sektorer, eksempelvis helse, medisin, teknologi, kunstig intelligens, eiendom osv. Historisk har spesialiserte forvaltere levert bedre avkastning enn generalister, og Cubera tror at

¹³ <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/>

spesialisering kombinert med sterke operasjonelle ferdigheter også vil være en viktig suksessfaktor i tiden fremover.¹⁴ Av den grunn har andelen spesialiserte forvaltere økt gradvis over tid i Cuberas internasjonale program.

- Sekulære trender: investere rundt sekulære trender som digitalisering, aldrende befolkning og endringer i geopolitiske mønstre. Siden private equity er en langsiktig strategi, mener Cubera det er avgjørende å investere bak noen langsiktige sekulære trender. Eksempler på sektorer som vil dra nytte av de nevnte trendene er teknologi og programvare, helsevesen og industri.
- Ko-investeringer: å inkludere ko-investeringer i porteføljen bidrar til å redusere det totale kostnadsnivået, sette kapital i arbeid raskt og å justere porteføljeseksponeringen. CIPE har over tid opparbeidet seg en betydelig «dealflow» av ko-investeringer fra eksisterende forvaltere i CIPE-programmet. Disse har historisk levert sterk avkastning til programmet med netto IRR på 34 % og netto multipl på 1.7x.¹⁵

Cubera har kontinuerlig investert i og overvåket private equity-markedet i mange år, og har allerede identifisert flere attraktive Oppkjøpsfond for inkludering i CIPE 25. Cubera forventer at CIPE 25 vil være 80-90 % kommittert til Oppkjøpsfond i løpet av 2025, med 20-25 % investert i ko-investeringer.

Aksjonæravtalen i CIPE 25 inneholder en rekke investeringsrestriksjoner som setter rammer for investeringsvirksomheten. De innebærer at CIPE 25 ikke kan:

- Kommitere mer enn 30 % av kommitert kapital i tilnærmet like fond satt opp av samme forvalter.
- Kommitere til Porteføljefond mer enn 125 % av kommitert kapital til CIPE 25.
- Investere mer enn 25 % av kommitert kapital i ett eneste Porteføljefond.
- Investere mer enn 35 % av kommitert kapital i fond med forvaltere som har etablert mindre enn to tidligere fond.
- Investere i Porteføljefond med kommitert kapital under EUR 250 millioner.
- Investere i mindre enn seks Porteføljefond, men heller ikke flere enn 15 porteføljefond.
- og,
- CIPE 25 skal søke at mer enn 80 % av Porteføljeselskapene skal være eksponert mot utviklede markeder og mindre enn 20% i vekstmarkeder.
- CIPE 25 kan investere opp til 40 % av kommitert kapital i annenhåndsmarkedet for fondsandeler.
- CIPE 25 kan investere opp til 35 % i ko-investeringsmuligheter presentert av Porteføljefondene i løpet av de fem første årene etter siste lukking i CIPE 25.

Dersom det avdekkes brudd på investeringsstrategien, vil Cubera fremlegge forslag til tiltak overfor styret og rapportere til investorene enten umiddelbart eller i neste kvartalsrapport.

CIPE 25 har en planlagt og forventet levetid på 12 år fra siste emisjon (Eng. «closing») med mulighet til forlengelse opp til 4 år.

Det foreligger ingen restriksjoner på bruk av kommitert kapital som kan ha en materiell negativ effekt på driften og resultatutviklingen i fondet.

¹⁴ Kilde: Cuberas egne studier, samt Patient Square Capital & Mantra Investment Partners.

¹⁵ Kilde: Cubera pr. 31.12.2024. Tall fra 26 ko-investeringer i 9 tidligere fond som har fulgt samme strategi som CIPE 25.

CIPE 25 har ingen prosedyre for utbytteutdeling, det vil avhenge av realisasjoner av Porteføljeselskap.

CIPE 25 kan ikke endre investeringsstrategi og kan heller ikke endre gjeldende investeringsrestriksjoner.

6.3.2. Nåværende portefølje

Per Prospektdato har CIPE 25 gjort fire kommitteringer til Oppkjøpsfondene Birch Hill VII, Arlington Capital Partners Fund VII, Great Hill Partners Fund IX og Hg Mercury 5 og fire ko-investeringer i Avid Bioservices, Nord Anglia Education, Acturis og NDT Global. CIPE 25 har ikke enda publisert reviderte regnskap.

Birch Hill VII

Birch Hill er en nordamerikansk forvalter som fokuserer på mellomstore vekstselskaper i det nordamerikanske markedet. Forvalteren har røtter tilbake til 1970-tallet og ble selvstendig gjennom en utskillelse fra Toronto Dominion Bank, og var blant de første PE-forvalterne som etablerte et dedikert datavitenskapsteam på fondsnivå. Cubera har fulgt Birch Hill siden 2005, kan forvalteren kan vise til en solid historikk med en avkastning på 3,4x for realiserte investeringen med samme investeringsstrategi.

Birch Hill Fond VII planlegger å gjøre 8-12 investeringer i mellomstore selskaper i USA og Canada. Per Q2 2025 er det ikke gjort noen selskapsinvesteringer eller kalt kapital fra Birch Hill Fond VII.

Arlington Capital Partners

Arlington Capital Partners («ACP») er en nordamerikansk spesialistforvalter som fokuserer på selskaper hvor den amerikanske regjeringen er sluttmarked og/eller regulator. Forvalteren gjør kontrollinvesteringer innen tre kjerneområder: offentlig sektor og teknologi, luftfart og forsvar, samt helsesektoren. ACP kan vise til en solid avkastningshistorikk med en tapsrate på 0% på tvers av fond som følger samme investeringsstrategi.

ACP Fond VII planlegger å gjøre 13-15 plattforminvesteringer i modne og profitable selskaper i USA med en selskapsverdi mellom USD 300 og 700 millioner, og forventer å gjøre 2-7 tilleggssinvesteringer per plattforminvestering. Per Q2 2025 er det ikke gjort noen selskapsinvesteringer eller kalt kapital fra ACP Fond VII.

Great Hill Partners

Great Hill Partners («GHP») ble grunnlagt i 1998 i Boston og er en forvalter som investerer i raskt voksende selskaper. GHP investerer hovedsakelig i mellomstore selskaper innen fem utvalgte sektorer: programvare, forretningstjenester, helse, finansielle tjenester og forbrukersektoren. GHPs gjennomfører grundige sektoranalyser av nye bransjer og dette gir dem et konkurransefortrinn når de identifiserer og forhandler avtaler i konkurranse med andre finansielle kjøpere.

GPP Fond IX har som målsetting å gjøre 25-30 investeringer over en 3-4 årsperiode i modne og profitable selskaper i Nord-Amerika og Europa med selskapsverdi under USD 1.25 milliarder. Per Q2 2025 er det ikke gjort noen selskapsinvesteringer eller kalt kapital fra GHP Fond IX.

Hg Mercury

Hg er en europeisk spesialistforvalter med et smalt fokus på B2B-programvare, rettet mot selskaper i Europa og Nord-Amerika. Forvalteren ble grunnlagt i 2000 og er en London-basert investor. Hg regnes av mange som

referanseforvalteren innen programvare i Europa. Hg Mercury ble lansert i 2012 og fokuserer på mellomstore selskaper. Gjennom denne strategien tar Hg kontrollposisjoner i B2B-programvareselskaper med høy andel gjentakende inntekter inntekter, lave kundefrafall og begrenset konjunkturfølsomhet.

Hg Mercury Fond 5 planlegger å gjøre 10-12 plattforminvesteringer i små- og mellomstore softwareselskaper i Europa og Nord-Amerika med en selskapsverdi på EUR 100-500 millioner. Per Q2 2025 er det ikke gjort noen selskapsinvesteringer eller kalt kapital fra Hg Mercury Fond 5.

Avid Bioservices

Avid Bioservices («Avid») er et selskap som utvikler og produserer biologiske legemidler. Dette er en ko-investering som Cubera har gjort sammen med forvalteren Global Health Care Opportunities («GHO»). GHO er en ledende spesialist som investerer i selskaper i helsesektoren. Avid ble grunnlagt i 1981 og har hovedkontor i California. Selskapet skiller seg ut ved å kunne støtte legemidler hele veien fra utvikling til kommersiell produksjon.

Nord Anglia Education

Nord Anglia Education («NAE») er verdens største private K-12 skoleoperatør globalt. Selskapet ble grunnlagt i 1971 og er verdens ledende premium K-12 skolegruppe med over 100 000 elever på mer enn 90 skoler. Investeringen i NAE er en ko-investering som Cubera har gjort sammen med EQT Private Capital Asia, en ledende forvalter i Asia.

Acturis

Acturis er et softwareselskap innen forsikringsbransjen, med en ledende markedsposisjon i Storbritannia. Selskapet ble grunnlagt i 2000 og har hovedkontor i London. Investeringen i Acturis er en ko-investering som Cubera har gjort sammen med forvalteren Astorg. Astorg er en forvalter som er spesialisert på B2B-nisjeledere.

NDT Global

NDT Global («NDT») er en ledende leverandør av teknologiske løsninger for inspeksjon og analyse av rørledninger. Selskapet har hovedkontor i Québec med rundt 850 ansatte. Investeringen i NDT er en ko-investering som Cubera har gjort sammen med Novacap TMT, en forvalter som er spesialisert på nordamerikanske teknologiselskaper i det nedre mellommarkedet.

6.3.3. Tjenesteleverandør

Cubera Private Equity AS er rådgiver for CIPE 25.

Northern Trust Global Services SE (reg.nr SE000121) er både forretnings- og regnskapsfører og depotmottaker, for CIPE 25. Northern Trust Global Services SE har forretningsadresse 10 rue du Château d'Eau, L-3364 Leudelange, Luxembourg. Selskapet ble stiftet 1.mars 2019 og har LEI-nummer HWIPDOTRM1EKRPKYKH81. Selskapet har telefonnummer +352 28 294000, og webadresse <https://www.northerntrust.com/europe/home>.

Northern Trust Global Services SE er et aksjeselskap hjemmehørende i Luxembourg. Selskapet har konsesjon som forvalter av alternative investeringsfond av Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) og har også tillatelse til å levere depottjenester til alternative investeringsfond.

Som forretnings- og regnskapsfører for CIPE 25 vil Northern Trust Global Services SE sørge for løpende regnskapsførsel og fondsadministrasjon som består hovedsakelig av å føre regnskapet, løpende forretningsførsel, rapportering til selskapsregister, skattemyndigheter, investorer og tilsynsmyndigheter.

Northern Trust Global Services SE er ansvarlig for å oppbevare og sikre CIPE 25 sine midler i lov som følger av «Alternative Investment Fund Managers Directive», EU-direktivet som også er grunnlag for den norske AIF-loven.

Forvalter er ikke kjent med at Northern Trust Global Services SE har delegert oppgaver fra depotet.

PWC er revisor for CIPE 25.

6.3.4. Finansiell informasjon

CIPE 25 ble etablert sent i 2024, og det vil ikke bli utarbeidet årsregnskap for 2024.

For å minimere kostnadene ved administrasjon rundt inn- og utbetalinger av kapital, har CIPE 25 etablert en kassekredittfasilitet. Det forventes også at fondet vil søke å ikke gjøre mer enn to kapitalinnkallinger og distribusjoner til investorene per år. Dersom forvalter finner det hensiktsmessig, kan det imidlertid bli gjennomført flere kapitalinnkallinger eller distribusjoner per år.

CIPE 25 har for ikke vært involvert i forvaltningssaker, rettstvister eller voldgiftssaker.

Forvalter er ikke kjent med at det i løpet av de siste 12 måneder har kommet informasjon om statlige, juridiske eller voldgiftssaker (inkludert saker som er under behandling eller truer med å oppstå), som kan ha, eller tidligere har hatt, vesentlig innvirkning på CIPE 25 finansielle stilling eller lønnsomhet.

6.3.5. Styre og ledelse

Styret i CIPE 25 består av følgende personer:

Ms. Mia Nyberg, COO i det svenske selskapet SPP Fonder og Head of Institutional Client Communication & Events i Storebrand Asset Management. Hun har bred og dyp kunnskap fra finansindustrien gjennom å ha holdt flere verv innen blant annet Treasury, distribusjon av fond og «trading» aktiviteter. Hun har også arbeidet som konsulent med focus på endringsledelse og omorganisering av virksomheter.

Mr. Fredrik Ehn har lang erfaring fra forvaltning av såkalte garanterte produkter og av porteføljer av investeringer holdt av SPP Fonder. Han har erfaring fra SPP både som forvalter og aktuar.

Ms. Hanna Esmee Duer er en senior investeringsmedarbeider med over 25 år internasjonal erfaring i finanssektoren. Hun har betydelig kunnskap innen finans og bred kunnskap om porteføljeforvaltning som dekker alle sider av forvaltning i pensjonsfond, porteføljestyring og risikostyring. Hanna har også betydelig erfaring fra verdipapirfond og alternative investeringsfond (inkl. private equity, gjeldsfond, eiendomsfond, infrastruktur og strukturerte produkter).

Mr. Garvan Rory Pieters har over 30 års erfaring på finansområdet og forvaltningsvirksomhet. Spesielt hans erfaring fra forvaltningssiden dekker alle sider av dette (produktutvikling, legal, markedsføring og salg, fondsforvaltning osv.). Han var direkte involvert og initiativtaker til flere suksessrike og innovative fondsetableringer, både gjennom standard derivatbaserte fond, fond-i-fond og fond som fulgte alternative strategier.

Styremedlemmer ansatt i Storebrand konsernet mottar ikke styrehonorar mens de sitter i styret og heller ingen kompensasjon når de trer ut av styret.

Forvalter er ikke kjent med noen enkeltperson med slik interesse eller innflytelse i CIPE 25 som vil være rapporteringspliktig under Luxemburg eller norsk lov.

6.4. Cubera PE V

Fondet vil kommittere fra 30-70 % av Investeringsbeløpet i fondet Cubera PE V, som vil rådgis av Cubera og markedsføres av Storebrand Asset Management AS og Cubera. En nærmere beskrivelse av Cubera følger under seksjon 7. Cubera PE V er kun markedsført til profesjonelle investorer som har en langsiktig investeringshorisont, tåle å tape hele eller deler av investeringen sin, tåler at investeringen er låst ut Fondets levetid og at aksjene ikke lar seg selge i annenhåndsmarkedet, og besitter tilstrekkelig kunnskap og erfaring til å ta en informert investeringsbeslutning.

Som CIPE 25 er Cubera PE V et uavhengig underfond til paraplyfondet Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF med en selskapsform som tilsvare et norsk aksjeselskap. Det er registrert i Luxembourg med adresse: c/o Northern Trust Global Services SE, 10 rue du Château d'Eau, L-3364 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg.

Storebrand Livsforsikring AS og SPP Pension & Forsikring AB (begge selskap i Storebrand gruppen) vil være betydelige aksjonærer i CIPE 25 ("Cornerstone Investor"). Av det Forvalter har sett ligger det ingen tiltak i avtaleverket for Porteføljefondet ment å begrense Storebrand gruppens innflytelse, men gitt den posisjonen Storebrand har i Norge har Forvalter all grunn til å tro at selskapet i en slik situasjon vil stemme slik de mener er til beste for aksjonærene i Fondet.

Cubera PE V ble etablert den 11. juli 2024 og første emisjon mot eksterne investorer ble gjennomført den 11. november 2024, siste emisjon er forventet å skje innen utgangen av januar 2026, men etter avtaleverket kan siste lukking skje så sent som 31. desember 2026.

På tidspunktet for Prospektet har Cubera PE V mottatt kommitteringer på til sammen EUR 128 millioner og forventer å overstige målsatt fondsstørrelse på EUR 130 millioner. Kapitalen kommer i hovedsak fra større profesjonelle investorer. Det forventes at fondet vil avsluttes i løpet av 2038, men med mulighet for inntil fire forlengelser på ett år hver.

Cubera PE V blir også forvaltet av Fundrock som står under tilsyn av CSSF i Luxembourg. Forvalter er ikke kjent med vedtatte eller planlagte endringer i regelverket for driften av Cubera PE V som vil kunne ha en negativ påvirkning på utviklingen i fondet.

Cubera PE V har forvalter, depot, revisor og andre tjenesteleverandører som CIPE 25 (se seksjon 6.3 og 6.3.3).

Cubera PE V ikke anledning til å lånefinansiere investeringer, og det maksimale nivået av finansiell giring er null.

Cubera PE V kan etablere en kassakredittfasilitet med løpetid opp til 12 måneder for å forbedre og effektivisere likviditetsstyring. Kredittfasiliteten forventes å ikke overstige 10 % av kommittert kapital, men kan etter fondsavtalen etableres opp til det minste av 20% av kommittert kapital og totale ikke-trukkede kommitteringer.

Årsregnskapet vil bli utarbeidet i tråd med anerkjente standard regnskapsprinsipper i Luxembourg (Luxembourg GAAP).

Investorene i Cubera PE V eier B-aksjer med like rettigheter til stemmegivning per aksje. Det er imidlertid begrenset antall saker hvor de har stemmerett, herunder forlengelse av fondets levetid. Cubera PE V skal for øvrig drives i tråd med prospektet for fondet og overbyggingen (paraplyfondet). På dato for prospektet har ikke Forvalter informasjon om totalt autorisert aksjekapital, antall utstedte aksjer eller aksjenes pålydende.

Det er ingen A-aksjer i Cubera PE V. De ligger i paraplyfondet og eies av Storebrand Asset Management AS. Ansatte i Cubera eier ikke-stemmeberettigede C-aksjer og eventuelt suksesshonorar vil bli utbetalt til C-aksjonærene.

6.4.1. Investeringsstrategi

Cubera PE V vil gjøre kommitteringer til nystartede nordiske Oppkjøpsfond med fokus på small- og mid-cap segmentet, samt ko-investeringer. Ko-investeringer vil kunne bidra til å redusere tiden mellom investering og realisasjon, og til et lavere totalt kostnadsnivå som følge av at ko-investeringer ofte gjøres uten forvaltnings- og suksesshonorarer. Gjennom ko-investeringer vil man få økt eksponering mot enkelte selskaper eller sektorer.

Cubera PE V har som mål å maksimere absolutt avkastning på verdijustert egenkapital innenfor et akseptabelt risikonivå gjennom investeringer i nye nordiske Oppkjøpsfond og ko-investeringer. Fondet vil ikke investere i tidligfase- eller ventureselskaper. På prospektdato har Cubera PE V gjort én investering i Oppkjøpsfondet Adelis IV.

Fondet forventes å kommittere til 8-12 nordiske Oppkjøpsfond, i tillegg til 3-5 ko-investeringer (det forventes ca. 15 % eksponering til ko-investeringer), i løpet av en investeringsperiode på ca. tre år. Seleksjon av Oppkjøpsfondene og ko-investeringene vil være basert på Cuberas erfaring og ekspertise innenfor dette segmentet, herunder vurderinger knyttet til diversifisering, avkastningspotensial og risiko. Det forventes at fondet vil ha en diversifisert eksponering med mer enn 100 Porteføljeselskaper som hovedsakelig er hjemmehørende i Norge, Sverige, Danmark eller Finland. Videre forventes det at porteføljen vil være veldiversifisert på industri, geografi, forvaltere og størrelse på Porteføljeselskapene. Størrelsen på kommitteringene til Oppkjøpsfondene vil være basert på en avveining av forventet avkastning i forhold til risiko.

Seleksjon av Oppkjøpsfondene og ko-investeringene vil være basert på Cuberas erfaring og ekspertise innenfor det nordiske markedet, og Cubera har over tid utviklet investeringsstrategien og porteføljekonstruksjon rundt tre hovedpilarer;

- Unik tilgang til informasjon: Cubera har investert i det nordiske markedet siden 2006, og har med det bygget sterke relasjoner til nordiske forvaltere, noe som gir Cubera tilgang til fond det ellers er vanskelig å få tilgang til. Cubera har siden oppstarten gjennomført mer enn 170 kommitteringer til Nordiske Oppkjøpsfond og ko-investeringer, noe som gjør at vi har tilgang til informasjon som ikke er offentlig tilgjengelig.
- Spesialisering: forvaltere som eksempelvis fokuserer på spesielle måter å identifisere potensielle transaksjoner eller forvaltere som fokuserer på spesifikke sektorer, eksempelvis helse, medisin, teknologi, kunstig intelligens, eiendom osv. Historisk har spesialiserte forvaltere innen private equity levert bedre avkastning enn generalister,

og Cubera tror at spesialisering kombinert med sterke operasjonelle ferdigheter også vil være en viktig suksessfaktor i tiden fremover.¹⁶

- Ko-investeringer: supplere porteføljen med ko-investeringer bidrar til å redusere det totale kostnadsnivået, sette kapital i arbeid raskt og å justere porteføljeseksponeringen. Cubera har over tid opparbeidet seg en betydelig «deal flow» av ko-investeringer fra eksisterende forvaltere gjennom Cubera sin nordiske secondary-strategi, og har nå tatt inn ko-investeringer i mandatet for Cubera PE V. Cubera's nordiske ko-investeringer har historisk levert sterk avkastning med en brutto IRR på 37 % og brutto multipl på 3.1x på realiserte investeringer.¹⁷

Aksjonæravtalen i Cubera PE V inneholder en rekke investeringsrestriksjoner som setter rammer for investeringsvirksomheten. De innebærer at Cubera PE V ikke kan:

- Kommitere til porteføljefond mer enn 125 % av kommitert kapital.
- Investere mer enn 20 % av kommitert kapital i ett porteføljefond.
- Investere mer enn 20 % av kommitert kapital i annenhåndsmarkedet for fondsandeler
- Investere mer enn 25 % i ko-investeringsmuligheter presentert av porteføljefondene i løpet av de fem første årene etter siste lukking i fondet.
- Investere mer enn 60 % av kommitert kapital i ett kalenderår. Intensjonen er å investere jevnt gjennom tre år.
- Investere i mindre enn seks porteføljefond, men heller ikke flere enn 12 porteføljefond.

Dersom det avdekkes brudd på investeringsstrategien, vil Cubera fremlegge forslag til tiltak overfor styret og rapportere til investorene enten umiddelbart eller i neste kvartalsrapport..

Cubera PE V har ingen prosedyre for utbytteutdeling, det vil avhenge av realisasjoner av Porteføljeselskap.

Cubera PE V vil ikke kunne endre investeringsstrategi og kan heller ikke endre gjeldende investeringsrestriksjoner.

6.4.2. Nåværende portefølje

Per prospektdato har Cubera PE V gjort tre fondskommiteringer til Oppkjøpsfondene Adelis IV, Impilo II og Aspira I, samt én enkeltseksponering til selskapet Teqt Group. Cubera PE V har ikke enda publisert reviderte regnskap.

Adelis

Adelis er en ledende nordisk forvalter med sterk kompetanse på selskaper innenfor forretningstjenester, helse og teknologi/programvare. Forvalteren har en dyp sektor- og undersektorekspertise, og investerer i selskaper med høy salgsvekst, skalerbarhet og ser etter oppkjøpskandidater innenfor «small- og mid-cap» segmentet i Norden.

Adelis Fond IV er forventet å gjøre omtrent 20 investeringer over en 3-4 årsperiode i selskaper med en selskapsverdi mellom EUR 25 og 250 millioner. Adelis Fond IV har ikke gjennomført noen selskapsinvesteringer eller kalt inn kapital ved Cuberas rapportering per Q2 2025.

¹⁶ Kilde: Cuberas egne studier, samt Patient Square Capital & Mantra Investment Partners.

¹⁷ Kilde: Cubera pr. 31.12.2024. Tall fra realiserte ko-investeringer gjort av Cubera secondary-strategi.

Impilo

Impilo er en nordisk spesialistforvalter innenfor helsesektoren som fokuserer på små- og mellomstore selskaper i Norden. Denne forvalteren ble etablert i 2017 av en av de tidligere grunnleggerne av Altor Equity Partners. Impilo kan vise til solid historisk avkastning og er godt posisjonert for å utnytte attraktive markedsmuligheter innenfor helsesektoren.

Impilo Fond II planlegger å gjøre 12-15 plattforminvesteringer i selskaper med en selskapsverdi mellom EUR 50 og 200 millioner. Impilo Fond II har ikke gjennomført noen selskapsinvesteringer eller kalt inn kapital ved Cuberas rapportering per Q2 2025.

Aspira

Aspira er en nordisk forvalter som spesialiserer seg på å investere i mindre selskaper og skape synergier gjennom tilleggsoppkjøp (såkalt «buy & build»). Forvalteren fokuserer på selskaper innenfor forretningstjenester, teknologi og spesialiserte industrier. Aspira ble etablert i 2020 og har et dedikert team med solid historikk fra sine første investeringer.

Aspira Fond I planlegger å gjøre 5-8 plattforminvesteringer, og ser etter selskaper med selskapsverdi mellom EUR 10 og 50 millioner. Aspira Fond I har gjennomført en selskapsinvestering og kalt inn EUR 4.3 millioner fra Cubera PE V per Q2 2025, men nesten halvparten av dette beløpet har blitt tilbakebetalt til Cubera PE V etter endt rapporteringsperiode.

Teqt Group

Teqt Group («Teqt») er leverandør av helhetlige takløsninger som ble grunnlagt av Aspira i 2021. Teqt har som ambisjon å være det ledende B2B-selskapet for takinstallasjon og vedlikehold i Norden, og har siden oppstart gjennomført flere enn 40 oppkjøp. Gruppen opererer med en desentralisert forretningsmodell og har over 500 heltidsansatte fordelt på over 50 lokasjoner i Sverige, Norge og Finland, og har nylig ekspandert til Tyskland gjennom et oppkjøp.

6.4.3. Tjenesteleverandør

Cubera PE V benytter de samme tjenesteleverandørene som CIPE 25, og art. 6.3.3 gjelder tilsvarende for Cubera PE V. Investorer har ingen rettigheter overfor tjenesteleverandørene. PWC er revisor for Cubera PE V.

6.4.4. Finansiell informasjon

Cubera PE V ble etablert i november 2024. Årsregnskapet vil bli revidert og signert i juni 2025.

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

Cubera PE V har ikke vært involvert i forvaltningssaker, rettstvister eller voldgiftssaker.

6.4.5. Styre og ledelse

Cubera PE V deler overordnet fondsstruktur med CIPE 25 og har samme styre og ledelse; se art. 6.3.5.

Forvalter er ikke kjent med noen enkeltperson med slik interesse eller innflytelse i Cubera PE V som vil være rapporteringspliktig under Luxemburg eller norsk lov.

7. Cubera Private Equity AS

7.1. Team

7.1.1. Kort om Cubera

Cubera ble grunnlagt i 2006, og har siden etableringen bygget opp en ledende posisjon i Norden ved å tilby skreddersydd og diversifisert eksponering til private equity gjennom nordiske og globale fond-i-fondsløsninger. Cubera ble i 2019 kjøpt opp av Storebrand, Norges største private 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.

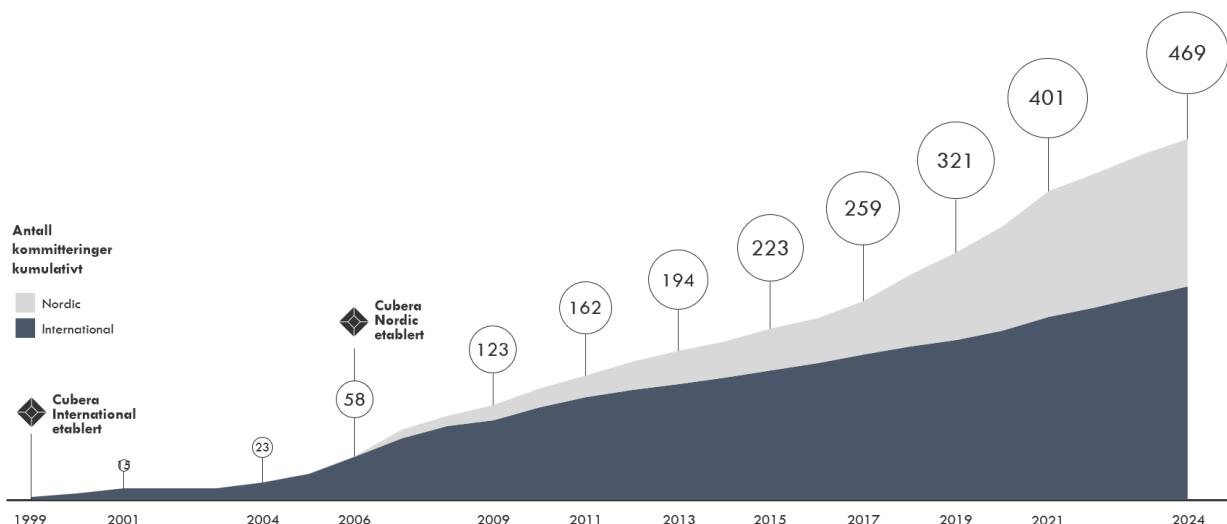
Cubera opererer som en egen virksomhet under Storebrand sin multiboutique-plattform. Cubera forvalter om lag 60 milliarder kroner for nordiske og internasjonale kunder på tvers av fire forskjellige strategier som er beskrevet i tabellen nedenfor. Til sammen har Cubera mer enn 20 investeringsspesialister på tvers av Cuberas Nordiske og Internasjonale investeringsteam, 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.

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 8-12 private equity-fond	Skreddersydde porteføljer av 8-12 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	2-3 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.¹⁸

Cuberas Nordiske og Internasjonale investeringsteam har totalt mer enn 290 års erfaring med private equity, og kan vise til investeringserfaringer helt tilbake til da institusjonell private equity ble etablert i Nord-Europa på 1990-tallet. Som det fremgår av figuren under har Cubera gjennomført mer enn 460 transaksjoner siden etablering.



Cubera Private Equity AS (org. Nr. 989 580 353) er et norsk aksjeselskap med adresse Haakon VII's gate 2, 0161 Oslo og LEI nummer: 549300ZJ91HQMAZMA049. Selskapet er forvalter for alternative investeringsfond, og

¹⁸ [Cuberas ESG-policy](#)

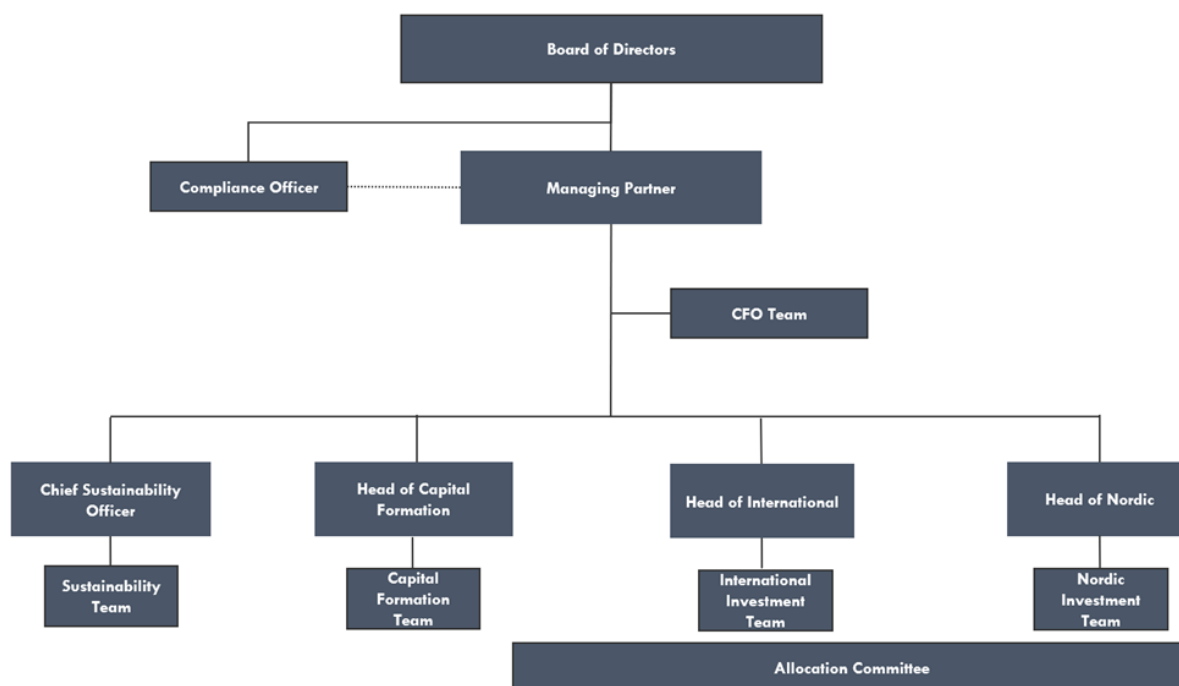
underlagt AIF-loven og øvrig gjeldende norsk rett for aksjeselskaper. Selskapet fikk konsesjon som forvalter for alternative investeringsfond den 22. april 2016.

Ytterligere informasjon om selskapet finnes på nettsiden: www.cubera.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.

7.1.2. Organisasjonsstruktur

Cubera har en solid organisasjon med tydelige definerte roller og ansvar. Cubera har gradvis bygget ut organisasjonen rundt investeringsteamene, og siden 2022 har Cubera styrket organisasjonen med flere nye roller og ressurser, deriblant med en leder for bærekraft, leder for kapitaldannelse, og flere talentfulle Associates innenfor investeringer, bærekraft og investorrelasjoner. Se figuren under for en illustrasjon av Cuberas organisasjonsstruktur.

Organisasjonskart Cubera



I tillegg har Cubera satt ut enkelte funksjoner til Storebrand, slik som eksempelvis compliance, IT, HR etc.

7.1.3. Cuberas investeringsteam

Cubera har bygget opp en organisasjon bestående av kompetente fagfolk med erfaringer fra hele investeringsprosessen. Cubera-organisasjonen har lang erfaring fra private equity-industrien samt relevant erfaring fra investeringsbanker, transaksjonsrådgivning, konsulentvirksomhet og ledelse. Figuren nedenfor viser en oversikt over Cuberas investeringsteam og operasjonelle funksjoner.

Oversikt over Cubera's investeringsteam og operasjonelle funksjoner¹⁹

Executive Management				Nordic Investment team				International Investment team				Capital Formation		
														
Reidun Tysvold Managing Partner	Johan Nord Senior Partner Head of Nordic & CIO	Jørgen Stevne Senior Partner Head of International	Pontus Elmér Senior Partner Head of Capital Formation	Johan Nord Senior Partner Head of Nordic & CIO	Merete Haukås Partner	Mikael Felck Partner	Anton J. Gossliender Partner	Thomas Wald Senior Partner & CIO	Jørgen Stevne Senior Partner Head of International	Nicoline S. Lien Investment Director	Hilde B. Nilsen Investment Director	Pontus Elmér Senior Partner Head of Capital Formation	Nick Palasiret Director	Rasmus Bertram Director
Sustainability				Advisors										
														
Urs Bitterling Impact Partner & CSO	Yvonne Fadnes Senior Sustainability Associate	Till Gutzen Senior Advisor ¹⁹		Clarissa D. Kytander Investment Director	Henrik Madsen Investment Director	Patrik Engblom Investment Manager	Eric Olsson Senior Associate	Viktor Berg Investment Manager	Lasse March Senior Associate	Andreas Carlsson Senior Associate	Zeb Hertzman-Ericson Senior Associate	Andreas Brovold Director	Oscar Hatting Director	Knut Skjellaug Senior Associate
CFO Office														
														
Bjørn Vedahl CFO	Victor Gule Senior Investment Controller	Elise M. Guldhaug Investment Controller	Alexandra Lykko-Hvornes Business Support Manager	Andreas Ekström Senior Associate	Stian Grotton Senior Associate	Kristina Gledstad Associate	Margrethe Madsen Eide Associate					Hired Senior Associate	Ameer Issa Associate	Josefine Skæseth Analyst

Nedenfor presenteres biografiene til partnerne i Cuberas Nordiske og internasjonale strategi.

Johan Nord

Senior Partner, CIO og leder for Nordisk PE Stockholm

Johan er Senior Partner og har holdt rollen som Cubera CIO for nordiske investeringer siden 2018. Han leder teamet som arbeider med nordiske investeringer i Primærmarkedet og Annenhåndsmarkedet, og er ansvarlig for investeringsprosessen, transaksjoner, bemanning og prioritering av ressurser på tvers av Cuberas Nordiske strategier.

Johan ble forfremmet til Senior Partner i 2022, og som leder for Cuberas Nordiske strategier i 2023. I tillegg til å beholde ansvaret som CIO, har Johan personalansvar for det Nordiske teamet og er en del av ledergruppen i Cubera.

Før Johan ble ansatt i Cubera i februar 2015, jobbet han 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 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.

Merete Haukås

Partner Norden
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 trigge for avtaler, og hun evaluerer også investeringsmuligheter. Hun er også ko-leder for Norwegian Chapter of Level 20. I

¹⁹ Till Gutzen er tidligere partner i Cubera Private Equity AS og er engasjert av Cubera gjennom en rådgivningsavtale.

tillegg er hun ansvarlig for Cubera's verktøykasse for evalueringer og for ansettelsesprosessene for å identifisere nye talenter til Nordic-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.

Mikael Falck
Partner Norden Stockholm

Mikael Falck begynte i Cubera som Partner i august 2024. Som partner er Mikael ansvarlig for å lede investeringsprosesser fra avtaleinngåelse til transaksjon med fokus på Cuberas nordiske primærstrategi. Mikael har omfattende erfaring fra alternative investeringer og en dyp forståelse av bransjen. Han har lang erfaring med primærinvesteringer gjennom sine 20 års erfaring fra alternative investeringer og har et stort nettverk innen Nordisk private equity.

Før Cubera jobbet Mikael som Head of Private Markets i CapMan Wealth Services. Der var han ansvarlig for selskapets investeringsstrategi og produkttilbud for private markeder. Før dette jobbet Mikael som Head of Alternative Investments i Kåpan Pensioner hvor han var ansvarlig for strategien og forvaltningen av alle alternative investeringer. Før dette jobbet Mikael som Portfolio Manager Director, med fokus på private equity-investeringer i Nordea Investment Management, der han først begynte i 2005 som Investment Manager. Han hadde ansvar for forvaltningen av investeringsporteføljer, utformet investeringsstrategier og ledet et team av porteføljeforvaltere og analytikere. Mikael har også jobbet som Analyst i CIM Funds og som Analyst i Mandatum Corporate Finance.

Mikael har en MSc i Økonomi, Finans og Markedsføring fra Hanken School of Economics i Finland og han er også Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA).

Anton Gasslander
Partner Norden
Stockholm

Anton begynte i Cubera i 2011, og ble forfremmet til partner i 2025. Som partner i Cubera er Anton ansvarlig for å lede investeringsprosesser fra avtaleinngåelse til transaksjon. Han har lang erfaring med verdsettelse av fond og selskaper, og et stort nettverk innenfor den Nordiske private equity-industrien som han drar nytte av for å identifisere potensielle investeringsmuligheter. Anton er også sentral i utviklingen av Cubera's verktøykasse for verdsettelse, og i utviklingen av nye teammedlemmer.

Anton besitter en BSc i Business Administration fra Handelshøyskolen BI.

Thomas Wold
Senior Partner & CIO for
Internasjonal PE
Oslo

Thomas er Senior Partner og CIO for Cuberas internasjonale strategier, og han leder også investeringskomiteen for Cuberas internasjonale strategier. Thomas fokuserer på «sourcing», evaluering og overvåking av eksisterende og nye private equity forvaltere.

Thomas har vært en del av teamet siden 2007, og har ledet eller ko-ledet omtrent 165 transaksjoner i løpet av sin 25 år lange karriere innenfor private equity.

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

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

Jørgen Stevnebo
Senior Partner & Leder for
Internasjonal PE
Oslo

Jørgen er Senior Partner og Leder for Cuberas internasjonale investeringsteam. Han er også et medlem av investeringskomiteen, og er involvert i arbeidet med å identifisere, evaluere og overvåke eksisterende og potensielle nye private equity forvaltere. Jørgen har vært en del av teamet siden 2006, og ledet eller ko-ledet om lag 95 transaksjoner, og flere ko-investeringer og secondary-transaksjoner for Cuberas internasjonale program i løpet av sin 19 år lange karriere innenfor private equity

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

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

I tillegg til partnerne har Cubera et bredt team av erfarne og talentfulle 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.

7.2. Meritter og historisk avkastning

7.2.1. Nordiske strategier

Cubera etablerte sitt første fond, Cubera Secondary, i 2006. Siden 2008 har Cubera fond III-X fokusert på å gjøre transaksjoner i det nordiske Annenhåndsmarkedet. Cubera III-VII har samlet sett levert en netto avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 1,8x og en netto avkastning (netto IRR) på 19 % (målt i euro). Cubera IX ble fullinvestert i september 2023, og kan vise til en god start med en netto avkastning på 13 % og netto multiplika på 1,4x²⁰. Det seneste fondet, Cubera X, er et 2023 årgangsfond og har per Prospektdato kommittert 26 % av fondsstørrelsen til åtte transaksjoner.

Cubera lanserte i 2018 sitt Nordiske Primærmarked-program med etablering av Cubera PE II, samt et større diskresjonært mandat. Oppfølgerfondene Cubera PE III og Cubera PE IV ble etablert i henholdsvis 2019 og 2021. Cubera PE II, som ble fullinvestert i 2020, har levert en positiv avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 1,72x og en netto avkastning (netto IRR) på 13 % (målt i euro). I den

²⁰ Per 31.12.2024.

underliggende porteføljen er det per Q4 2024 gjort 37 selskapsrealisasjoner til en gjennomsnittlig multipl på investert kapital (MOIC) på sterke 4,4x. Cubera PE III ble fullinvestert i 2021 og er fortsatt relativt ungt med en netto multipl på 1,1x og en netto avkastning (netto IRR) på 4 %. Cubera PE IV er fortsatt i investeringsfase, og har foreløpig gjort syv kommitteringer.

Tabellen under gir en oversikt over avkastningen til alle nordiske Cubera-fond per 31. desember 2024, 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 13.

Avkastning Cuberas Nordiske Primær- og Annenhåndsmarkedsfond per 31. Desember 2024²¹

Fond	Status	Årgang	Fondsstørrelse	MOIC	Gross IRR	DPI	TVPI	Net IRR
Primærmarkedsfond								
Cubera PE II	Fullinvestert	2018	€ 112m	1.6x	16 %	0.1x	1.7x	13 %
Cubera PE III	Fullinvestert	2019	€ 171m	1.1x	6 %	0.0x	1.1x	4 %
Cubera PE IV	Investerer	2021	€ 85m	1.0x	5 %	0.0x	1.0x	n/a
Annenhåndsmarkedsfond								
Cubera III	Fullrealisert	2008	€ 48m	3.1x	27 %	3.0x	3.0x	25 %
Cubera IV	Fullrealisert	2009	€ 7m	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 %	1.5x	1.5x	13 %
Cubera VII	Fullrealisert	2013	€ 225m	1.6x	25 %	1.6x	1.6x	17 %
Cubera III - VII			€ 401m	1.7x	24 %	1.8x	1.8x	19 %
Cubera VIII	Fullrealisert	2017	€ 405m	1.8x	18 %	1.3x	1.8x	14 %
Cubera IX	Fullrealisert	2020	€ 524m	1.4x	18 %	0.1x	1.4x	13 %
Cubera III - IX			€ 1 330m	1.6x	22 %	1.0x	1.6x	17 %
Cubera X	Investerer	2023	€ 807m	1.2x	45 %	0.0x	1.1x	22 %

7.2.2. 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 ble likvidert i 2021 og leverte en brutto IRR på 15 % og en brutto multipl 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. Utviklingen i fondenes størrelser og avkastning vises i tabellen under. For definisjoner av avkastningsbegrepene se kapittel 13. Per Q4 2024, har aktive fullinvesterte CIPE-fond (fondsårgangene 2011 – 20)

²¹ Cubera III og Cubera IV var denominert i NOK. Kontantstrømmen til disse fondene har blitt konvertert til EUR ved bruk av løpende vekslingskurs. Avkastningstall for Cubera X og Cubera PE IV er mindre relevante på grunn av fondenes hittil korte levetid.

levert en avkastning etter kostnader og honorarer tilsvarende en total verdi til innbetalt kapital (TVPI) på 2,6x og en netto avkastning (netto IRR) på 18 % målt i norske kroner.²²

I juni 2021 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. Fondet befinner seg fortsatt i investeringsperioden og har foreløpig kommittert kapital til syv Oppkjøpsfond og en ko-investering.

Avkastning Cubera International og Impact per 31. desember 2024²³.

Fond	Status	Årgang	Fondsstørrelse	PICC	DPI	RVPI	TVPI	Netto IRR
SIPE 8	Realisert	2008	NOK 1 123m	0.7x	2.8x	0.0x	2.8x	16%
SIPE 9	Realisert	2009	NOK 425m	0.6x	4.0x	0.0x	4.0x	21%
SIPE 10	Realisert	2010	NOK 744m	0.9x	2.2x	0.0x	2.2x	12%
SIPE 11	Fullinvestert	2011	NOK 1 130m	0.9x	2.2x	0.7x	2.9x	16%
SIPE 12	Fullinvestert	2012	NOK 783m	0.8x	2.1x	1.0x	3.1x	17%
SIPE 13	Fullinvestert	2013	NOK 828m	0.6x	2.3x	1.5x	3.8x	19%
SIPE 14	Fullinvestert	2014	NOK 1 067m	0.8x	2.0x	1.4x	3.4x	19%
SIPE 15	Fullinvestert	2015	NOK 1 116m	1.0x	1.2x	1.3x	2.5x	18%
SIPE 16	Fullinvestert	2016	NOK 1 605m	0.9x	1.2x	1.6x	2.8x	20%
SIPE 17	Fullinvestert	2017	NOK 1 888m	0.8x	0.9x	2.1x	2.9x	23%
SIPE 18	Fullinvestert	2018	NOK 2 365m	0.8x	0.4x	1.9x	2.3x	22%
SIPE 19	Fullinvestert	2019	NOK 2 650m	0.9x	0.0x	1.8x	1.8x	18%
CIPE 20	Full investert	2020	EUR 304m	0.9x	0.0x	1.3x	1.3x	10%
CIPE 21	Investerer	2021	EUR 276m	0.8x	0.0x	1.2x	1.2x	10%
CIPE 22	Investerer	2022	EUR 287m	0.5x	0.0x	1.0x	1.0x	3%
CIPE 23	Investerer	2023	EUR 241m	0.3x	0.0x	1.0x	1.0x	5%
CIPE 24	Investerer	2024	EUR 254m	0.2x	0.0x	1.2x	1.2x	61%
CIPE 25	Investerer	2025	€270m (målsatt)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Cubera Impact Fund I	Investerer	2021	EUR 112m	0.4x	0.0x	0.9x	0.9x	n/a

²² For en investor med like kommitteringer til hvert fond.

²³ Alle tall for SIPE 8-19 er rapportert i NOK ettersom at fondene var denominert i NOK, alle tall for CIPE 20-24 og Cubera Impact Fund I er rapportert og denominert i EUR, og Cubera PE I er rapportert og denominert i SEK. Merk at SIPE/CIPE fond ikke rapporterer bruttotall. Merk at IRR-tall ikke er meningsfulle for CIPE 22 – 25 og Cubera Impact I ettersom porteføljefondene er på et tidlig stadium i sine respektive investeringsperioder.

8. Finansiell informasjon

Det er utarbeidet regnskap med balanse for Fondet for perioden fra 6. mars 2025 (stiftelsesdato) til 10. mai 2025 (balansedato). Det er gjort en forenklet revisjon av perioderegnskapet. Perioderegnskapet er inntatt som vedlegg 9) til Prospektet.

8.1. 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	
Eiendeler	Note 10.05.2025
Omløpsmidler	
Fordringer	
Andre kortsiktige fordringer	30 000
Sum fordringer	0
Sum omløpsmidler	30 000
Sum eiendeler	30 000
Egenkapital og gjeld	
Egenkapital	
Aksjekapital	30 000
Annen innskutt egenkapital	-6 500
Sum innskutt egenkapital	23 500
Opptjent egenkapital	
Udekket tap	-999
Sum egenkapital	22 501
Gjeld	
Kortsiktig gjeld	
Annen kortsiktig gjeld	7 499
Sum kortsiktig gjeld	7 499
Sum gjeld	7 499
Sum egenkapital og gjeld	30 000

Note 1 Kortsiktig gjeld 10.05.2025

Registreringsgebyr for aksjeselskap (Altinn, elektronisk)	6 500 kr
Bestilling av LEI-nummer:	999 kr

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 Prospektdato, 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.

8.2. Resultatregnskap

Fondets reviderte resultatregnskap fra stiftelse til balansedato:

Resultatregnskap	
Driftsinntekter og driftskostnader	Note 06.03.-10.05.2025
Driftsinntekter	
Sum driftsinntekter	0
Driftskostnader	999
Sum driftskostnader	999
Driftsresultat	999
Ordinært resultat før skattekostnad	999
Skattekostnad på ordinært resultat	0
Ordinært resultat	999
Perioderesultat	999
Overføringer	
Overført til udekket tap	999
Sum overføringer	999

Forvalter bekrefter at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets resultatregnskap siden balansedato og frem til dato for dette prospektet, og ingen endringer vil skje før etter første emisjon mot eksterne investorer.

Fondet er nystiftet og har per Prospektdato 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 9.9.

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.

8.3. 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).

8.4. Kontantstrøm, arbeidskapital og kapitalisering

Fondets kontantstrømoppstilling fra stiftelse til balansedato:

Indirekte kontantstrøm	Note	06.03.-10.05.2025
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad		-999
Endring i annen kortsiktig gjeld		7 499
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-30 000
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-23 500
 Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		0
 Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av egenkapital		30 000
Egenkapital benyttet til stiftelsesdokumenter		-6 500
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		23 500
 Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		0
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		0
 Arbeidskapital		
Omløpsmidler		30 000
- kortsiktig gjeld		-7 499
Arbeidskapital		22 501

Forvalter bekrefter at det ikke har skjedd vesentlige endringer i Fondets kontantstrømoppstilling fra balansedato til dato for prospektet, og ingen endringer vil skje før etter første emisjon mot eksterne investorer. For ordens skyld gjøres det oppmerksom på at proveny fra Første Emisjon ikke er inkludert i tallene over.

Fondets forpliktelser til CIPE 25 og Cubera PE V vil bli dekket av aksjekapital og overkurs innskutt av Aksjonærene. Noe av forpliktelsene kan også dekkes av kapitalinntekter som følge av realiseringer og utdelinger fra et Oppkjøpsfond.

Styret i Fondet er pr. Prospekt dato av den oppfatning at det er tilstrekkelig arbeidskapital i Fondet til å dekke Fondets eksisterende behov og at Fondet har arbeidskapital til å dekke nåværende forpliktelser over de neste 12 mnd.

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.

8.5. Kapitalisering og gjeld

Tallene under er pr. 12. september 2025. De er hentet fra det interne regnskapet og er ikke revidert.

Kontanter	-	Garantert kortsiktig gjeld	-
Kontant ekvivalenter	-	Sikret kortsiktig gjeld	-
Aksjer	-	Annen kortsiktig gjeld	- 7 499
Likvide midler	-	Total kortsiktig gjeld	- 7 499
Kortsiktige finansielle fordringer	30 000	Garantert langsiktig gjeld	-
Kortsiktig gjeld	7 499	Sikret langsiktig gjeld	-
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	-	Annen langsiktig gjeld	-
Totalt kortsiktig gjeld	7 499	Total langsiktig gjeld	-
Netto kortsiktige finansposter	- 22 501	Innskutt aksjekapital	30 000
Langsiktig gjeld	-	Overkurs	-
Obligasjoner utstedt	-	Annen innskutt egenkapital	-
Andre langsiktig lån	-		
Total langsiktig gjeld	-		
Netto gjeld	- 22 501	Total egenkapital	22 501

Kortsiktig gjeld består av registreringsgebyr for aksjeselskap i Altinn (kr 6 500) og kostnad for LEI nummer (kr 999).

Se også avsnitt 8.1 til 8.4.

8.6. 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 fjerde kvartal 2025.

Realisasjonsgevinster og utdelinger som tilfaller Fondet og som ikke benyttes for å oppfylle eksisterende forpliktelser mot CIPE 25 og Cubera PE V, vil være gjenstand for løpende utdelinger til Fondets aksjonærer, alltid hensyntatt gjeldende lovgivning og Fondets alminnelige likvidetsbehov. Utdelinger fra Fondet vil utbetales til Aksjonærene med like stort beløp per aksje.

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.

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.

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.

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. 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.

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 CIPE 25 og Cubera PE V kan ikke brukes til å gjøre nye kommitteringer, men skal kunne brukes til å møte et etterfølgende krav om kapitalinnkalling.

8.7. Særlige forhold

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

8.8. Kapitaltilgang for Fondet

8.8.1. Kortsiktig kapitaltilgang

På kort sikt har Fondet kun tilgjengelig NOK 24 216 som er bokført egenkapital. Fondet har imidlertid ingen forpliktelser og den kortsiktige kapitalen er tilfredsstillende.

8.8.2. 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.

8.8.3. Hindringer for overførsel

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

8.9. 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.

8.10. 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. Crowe Partner Revisjon AS er også revisor for Forvalter.

9. Informasjon om Emisjonen

9.1. 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 gjennom 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. Nordea 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.

9.2. Bestillingsvilkår

Bestillingsperiode	Bestilling av aksjer skjer fra 15. september kl. 09.00 til 17. oktober 2025 kl.16.00. Styret kan vedta å avslutte Bestillingsperioden på et tidligere tidspunkt, eller å forlenge den til tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden. Forlengelse vil bli offentliggjort senest 24 timer før avslutning av Bestillingsperioden, og vil bli meddelt Bestillere per e-post. En eventuell forkortelse av Bestillingsperioden vil bli offentliggjort på Distributørens nettsider senest dagen før ny dato for avslutning av Bestillingsperioden. Bestillingsperioden skal uansett være på minimum 3 uker. Dersom varigheten på Bestillingsperioden endres, vil andre relevante frister endres tilsvarende.
Bestillingsbeløp	Minste bestilling er av Forvalter satt til NOK 250 000. Maksimumsbeløp per bestilling: Ingen maksimumsbeløp.
Bestillingskurs	Bestillingskursen per aksje er fastsatt til NOK 100. Hver aksje er pålydende NOK 0,10. Overskytende overføres til overkurs. Bestillingskursen er satt av Styret.
Brutto Emisjonsbeløp	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 Porteføljefondene. 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. Dersom Bestillingsbeløpet blir på under NOK 300 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre den Første Emisjonen.

Forutsetninger for bestilling

Bestilling på Bestillingsblankett	Aksjer bestilles av Bestiller på Bestillingsblanketten vedlagt Prospektet. Bestillingen er bindende og en Bestillingsblankett som er feilaktig eller mangelfullt utfylt eller som har kommet inn for sent kan bli annullert uten videre kommunikasjon med Bestilleren. 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. 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. En Bestillers bestilling av aksjer i Fondet er ingen garanti for at Bestilleren får tegne aksjer i Fondet. Bestillingen vil være bindene for Bestillerens arvinger, formyndere, eller andre representanter, etterfølgere eller stedfortredere.
Bestillingsblankett med fullmakt til Styrets leder	Ved å akseptere og signere Bestillingsblanketten gir Aksjonæren fullmakt til Forvalter (generalforsamling som vedtar Første Emisjon) og Styrets leder (senere generalforsamlinger) om å møte og stemme for Aksjonæren på generalforsamlinger i Fondet.
Innbetaling av kapital til Fondet	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. 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 i fjerde kvartal 2025. Resterende del av Kommittert Kapital vil kunne bli krevd innbetalt gjennom en eller flere senere Emisjoner i Fondet. Forskjellen mellom emisjonsprovenyet etter fradrag for transaksjonskostnader og økningen av aksjekapitalen, vil bli tilført overkurs i Fondets regnskap. 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.
Hvitvaskings-dokumentasjon	Bestiller plikter å levere dokumentasjon som bekrefter Bestillers identitet for å oppfylle Forvalters identifiseringskrav av investorer (jf. Hvitvaskingsloven). Forvalter har utkontraktert hvitvaskingskontroll til Distributør.
Kundeklassifisering og egnethetsvurdering	Distributør er forpliktet til å vurdere Bestillers kunnskap om produktet samt økonomiske status, for å vurdere om produktet passer til Bestiller. Bestiller er forpliktet til å oppgi opplysninger som gjør at en slik vurdering kan gjennomføres. Basert på denne vurderingen forbeholder Forvalter, i samråd med Distributør, seg retten til å annullere Bestillers bestilling. Forvalter har utkontraktert kundeklassifisering og egnethetsvurdering til Distributør.

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

9.3. Beslutning og gjennomføring av Første Emisjon i Fondet

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

9.3.1. 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.

9.3.2. 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 Prospektdato ikke fullmakt til å utstede aksjer (jf. asl. §10-14). Tidslinje er beskrevet under avsnitt 9.6.

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 utvikle sin eierposisjon i forbindelse med Første Emisjon.

9.4. 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 9.6.

9.5. 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 9.6.

Det vil bli sendt ut en sluttseidel 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.

9.6. Tidsplan for Første Emisjon

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

	Hendelse	Dato
1	Første dag i Bestillingsperioden	15. September
2	Siste dag i Bestillingsperioden*	17. oktober
3	Tildeling av Kommittert Kapital	22. oktober
4	Godkjenning av generalforsamling	Tildelingsdato (over)
5	Tildeling av aksjer	Tildelingsdato (over)
6	Innbetaling av emisjonsbeløpet	29.oktober
7	Registrering av Emisjonen i Foretaksregisteret	14. november
8	Levering av nye aksjer til VPS	21.november

*Styret kan beslutte å forlenge Bestillingsperioden til tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden. Det vil endre datoene over tilsvarende. Styret kan også vedta å korte ned Bestillingsperioden og kan innstille på at det gjennomføres to emisjoner mot nye investorer.

9.7. 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.

9.8. 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.

9.9. Honorarer og kostnader

9.9.1. 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: <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3"><u>Kommittert Kapital</u></th></tr> <tr> <th>Fra</th><th>Til og med</th><th>Sats</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NOK 250 000</td><td>NOK 999 999</td><td>4,00 %</td></tr> <tr> <td>NOK 1 000 000</td><td>NOK 2 499 999</td><td>3,50 %</td></tr> <tr> <td>NOK 2 500 000</td><td>NOK 4 999 999</td><td>3,00 %</td></tr> <tr> <td>NOK 5 000 000</td><td>NOK 9 999 999</td><td>2,50 %</td></tr> <tr> <td>NOK 10 000 000 ></td><td></td><td>2,00 %</td></tr> </tbody> </table> Tegningshonoraret kommer i tillegg til Aksjonærens Kommitterte beløp, og vil inngå i Aksjonærens rapporterte avkastning i Fondets periodiske rapportering. Tegningshonoraret skal dekke markedsføringsarbeid for Fondet, inkludert investorklassifisering, hvitvaskingskontroll, egenhetsvurdering m.m. 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). Distributør har i særlige tilfeller anledning til å avtale lavere honorarer.	<u>Kommittert Kapital</u>			Fra	Til og med	Sats	NOK 250 000	NOK 999 999	4,00 %	NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50 %	NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00 %	NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50 %	NOK 10 000 000 >		2,00 %	Distributør (Nordea)
<u>Kommittert Kapital</u>																							
Fra	Til og med	Sats																					
NOK 250 000	NOK 999 999	4,00 %																					
NOK 1 000 000	NOK 2 499 999	3,50 %																					
NOK 2 500 000	NOK 4 999 999	3,00 %																					
NOK 5 000 000	NOK 9 999 999	2,50 %																					
NOK 10 000 000 >		2,00 %																					
Emisjonskostnader	Fondet blir belastet for direkte kostnader relatert til utarbeidelse av prospekt og tilhørende avtaleverk, juridisk bistand, revisor, registrering, samt prospektavgift til Finanstilsynet mv., totalt estimert til NOK 1 200 000 – 1 450 000 (inkl. mva).	Tjenesteytere (f.eks. Forvalter, Regnskaps- og forretningsfører, revisor, advokat) og Finanstilsynet																					
Suksesshonorar	Forvalter har ikke krav på suksesshonorar, men det kan påløpe suksesshonorar i Porteføljefondene. Prognosene presentert i Prospektet tar høyde for at det kan påløpe suksesshonorar i Porteføljefondene.	N/A																					

Inkludert Tegningshonoraret til Distributør estimeres totale kostnader i forbindelse med den Første Emisjonen i Fondet til minimum ca. NOK 10,02 millioner og maksimum ca. NOK 16,04 millioner, avhengig av endelig Bestillingsbeløp.

Løpende honorarer

Honorartype	Beregningsgrunnlag og forfall	Honoraret tilfaller
Forvaltningshonorar	Årlig forvaltningshonorar fra NOK 281 667 til 375 000 (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 indeksjusteres årlig. Forvaltningshonoraret vil reduseres med følgende nedtrappingsmekanisme mot slutten av Fondets levetid (sett i forhold til indeksjustert opprinnelig årshonorar): År 9-10: 10 % reduksjon (År 9 starter i 2034) 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.	Forvalter (Permian Fund Services AS)
Administrasjons- honorar	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 2025 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet. Administrasjonshonoraret vil reduseres etter følgende nedtrappingsmekanisme: År 5: 25 % reduksjon (År 5 starter i 2030)] 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 Administrasjonshonorar skal dekke løpende rådgivning og administrasjon, herunder administrere opptrekk av kapital, håndtere investorinformasjon og -kommunikasjon, samt generell administrasjon av kontoforholdet.	Distributør (Nordea)

	Administrasjonshonoraret vil bli belastet Fondet forskuddsvis og årlig den første arbeidsdagen i hvert år.	
Depotmottaker	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 142 000 – 166 000 (avhengig av størrelsen på Kommitert Kapital fra NOK 300 – 500 millioner). Honoraret indeksjusteres årlig og er ex. mva.	Depotmottaker (AIF Depository AS)
Regnskapsførsel og forretningsførsel	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 446 000 – 570 750 (avhengig av fondsstørrelse). I tillegg kommer variable kostnader estimert til NOK 215 000 per år. Honorarene indeksjusteres årlig.	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 ca. NOK 35 000. 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 med NOK 60 000 hver til styremedlem Bård Kjetil Erdvik og Richard Nilsen, totalt NOK 120 000. Øvrige styremedlemmer mottok ikke styrehonorar.	N/A

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

Totalt kommitert beløp i Fondet		300 000 000		500 000 000	
		År 1	Påfølgende år*	År 1	Påfølgende år*
Tegningshonorar	2% - 4% av Kommitert beløp**	8 250 000		13 750 000	
Etableringskostnader	Fast og variabelt	1 248 071		1 410 715	
Forvaltningshonorar	Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 10	281 667	268 667	375 000	351 923
Administrasjonshonorar Nordea	Fast, men med nedtrappingsmekanisme f.o.m. år 6	1 500 000	940 385	2 500 000	1 567 308
Forretningsførsel og regnskap	Fast og variabelt. Inkludert avviklingskostnader	446 000	446 000	570 750	570 750
Depotmottaker	Fast	142 000	142 000	166 000	166 000
Andre driftskostnader	Løpende	405 275	405 275	405 275	405 275
Estimert kostnad per år		12 273 013	2 202 326	19 177 740	3 061 256
Andel direkte kostnader i % av Kommitert beløp i Fondet		4,09 %	0,73 %	3,84 %	0,61 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2026-2038.

**Gjennomsnittlig tegningshonorar på 3% er benyttet i beregningen på fondsnivå.

9.9.2. 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
Etableringshonorar	Etableringshonoraret i CIPE 25 er 0,25 % av kommittert kapital til fondet. Cubera PE V har ikke etableringshonorar, men dekker direkte kostnader ved etablering. Disse er forventet å utgjøre ca. 0,1 % av kommittert kapital i dette fondet.	Forvalter av Porteføljefondene
Forvaltningshonorar	Forvaltningshonorar i CIPE 25 er fra 0,20 – 0,65 % p.a. av kommittert kapital gjennom de fem første årene. Etter investeringsperioden faller prosenten årlig med 10 % på siste års prosent. Forvaltningshonorar i Cubera PE V er satt til 0,3 % på kommittert kapital gjennom de første fem årene. Etter investeringsperioden faller prosenten årlig med 10 % på siste års prosent.	Forvalter av Porteføljefondene
Forretningsførsel, regnskapsførsel, kontofører osv.	Fondet vil indirekte dekke sin andel av kostnadene som påløper i Porteføljefondene.	Forretningsfører for Porteføljefondene
Suksesshonorar	Resultatbasert honorar, såkalt suksesshonorar eller «carried interest», påløper normalt i fond etter at det har gitt en viss grunnleggende avkastning. For CIPE 25 og Cubera PE V utgjør resultatbasert honorar 6 % av avkastningen etter at investorene har mottatt en årlig avkastning på 8 % av netto innbetalt kapital. 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. Prognosene presentert i Prospektet tar høyde for at det kan påløpe suksesshonorar i Porteføljefondene.	Forvalter av Porteføljefondene

Oversiktene under viser estimer av Fondets andel av årlige kostnader som påløper i CIPE 25 og Cubera PE V 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 CIPE 25 og Cubera PE V oppnår målsatte kommitterte beløp, noe som forutsetter en total kommittering til CIPE 25 på EUR 270 millioner og til Cubera PE V på EUR 130 millioner.

Skulle CIPE 25 og Cubera PE V få en lavere kommittert 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 kommittert kapital til CIPE 25 og Cubera PE V, men kun variere basert på Fondets kommittering. Driftskostnadene er i stor grad faste beløp, og Fondets andel av disse vil være høyere dersom kommittert kapital blir mindre enn estimert.

Indirekte kostnader - Fondets andel av kostnader i underliggende fond

Fondets kommittering til CIPE 25 og Cubera PE V		300 000 000		500 000 000	
		År 1	Påfølgende år*	År 1	Påfølgende år*
Forvaltningshonorar CIPE 24 og Cubera PE V	0,3% p.a. av kommittert kapital i investeringsperioden, deretter 10% reduksjon (investeringsperioden slutt).	900 000	658 607	1 500 000	1 097 679
Etableringshonorar, Porteføljefond		525 000		875 000	
Andre driftskostnader	Løpende, basert på estimat	1 324 786	683 761	2 207 977	1 139 601
Forvaltningshonorar Porteføljefond	Estimerte underliggende forvaltningshonorar modellert etter generiske fond	5 670 000	2 553 311	9 450 000	4 255 519
Andre driftskostnader Porteføljefond	Løpende, basert på estimat	1 575 000	994 405	2 625 000	1 657 342
Estimert kostnad per år		9 994 786	4 890 085	16 657 977	8 150 141
Andel indirekte kostnader i % av Kommittert beløp i Fondet		3,33 %	1,63 %	3,33 %	1,63 %

*Beløp i kolonnen "Påfølgende år" er estimert gjennomsnittlig årlig honorar for perioden 2026-2038.

9.9.3. Totale kostnader

Tabellen under viser en sammenstilling av de direkte kostnadene i Fondet, samt andelen av de indirekte kostnadene i CIPE 25 og Cubera PE V. Tabellen er basert på informasjonen i tabellene som ligger under 9.9.

TOTALE KOSTNADER - DIREKTE + INDIREKTE

Totalt kommittert beløp i Fondet		300 000 000		500 000 000	
Fondets kommittering til CIPE 25		150 000 000		250 000 000	
Fondets kommittering til Cubera PE V		150 000 000		250 000 000	
		År 1	Påfølgende år*	År 1	Påfølgende år*
Tegning- og etablering	Direkte i Fondet og i Porteføljefond	10 023 071	-	16 035 715	-
Forvaltningshonorar	Direkte	281 667	268 667	375 000	351 923
	Indirekte	6 570 000	3 211 919	10 950 000	5 353 198
Driftskostnader	Direkte	2 493 275	1 933 660	3 642 025	2 709 333
	Indirekte	2 899 786	1 678 166	4 832 977	2 796 943
Totalt i NOK		22 267 799	7 092 411	35 835 717	11 211 397
% av Kommittert kapital i Fondet		7,42 %	2,36 %	7,17 %	2,24 %

Tabellen under viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved tegning på NOK 100 000 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 9.9.

		300 000 000				
				Aksjonær		
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	År 1	Gj.snitt per år, år 2-14	År 1	Snitt/år 2-14	% av komm. kapital
Kommittert kapital		300 000 000	300 000 000	100 000	100 000	100,00 %
Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,03 %	0,03 %	
Tegningshonorar Nordea	Direkte	8 250 000		4 000		4,00 %
Etableringskostnader	Direkte	1 248 071		416		0,42 %
Etableringskostnader	Indirekte	525 000		175		0,18 %
Sum engangskostnader		10 023 071		4 591	0	4,59 %
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	281 667	268 667	94	90	0,09 %
Forvaltningshonorar	Indirekte	6 570 000	3 211 919	2 190	1 071	1,15 %
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	1 500 000	940 385	500	313	0,33 %
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	446 000	446 000	149	149	0,15 %
Depotmottaker, Permian	Direkte	142 000	142 000	47	47	0,05 %
Andre driftskostnader	Direkte	405 275	405 275	135	135	0,14 %
Andre driftskostnader	Indirekte	2 899 786	1 678 166	967	559	0,59 %
Sum løpende kostnader pr år		12 244 728	7 092 411	4 082	2 364	2,49 %

		500 000 000				
				Aksjonær		
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	År 1	Gj.snitt per år, år 2-14	År 1	Snitt/år 2-14	% av komm. kapital
Kommittert kapital		500 000 000	500 000 000	100 000	100 000	100,00 %
Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,02 %	0,02 %	
Tegningshonorar Nordea	Direkte	13 750 000		4 000		4,00 %
Etableringskostnader	Direkte	1 410 715		282		0,28 %
Etableringskostnader	Indirekte	875 000		175		0,18 %
Sum engangskostnader		16 035 715	0	4 457	0	4,46 %
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	375 000	351 923	75	70	0,07 %
Forvaltningshonorar	Indirekte	10 950 000	5 353 198	2 190	1 071	1,15 %
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	2 500 000	1 567 308	500	313	0,33 %
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	570 750	570 750	114	114	0,11 %
Depotmottaker, Permian	Direkte	166 000	166 000	33	33	0,03 %
Andre driftskostnader	Direkte	405 275	405 275	81	81	0,08 %
Andre driftskostnader	Indirekte	4 832 977	2 796 943	967	559	0,59 %
Sum løpende kostnader pr år		19 800 002	11 211 397	3 960	2 242	2,36 %

10. Aksjekapital og aksjonærforhold

10.1. Aksjekapital og eierstruktur

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

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, tilsvarende ca. 25 % av Kommittert Kapital. 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 fratrullet kostnader og endring i aksjekapital overføres til overkurs.

10.2. 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.

10.3. 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 2025. Det foreligger ingen bestemmelser i Vedtektene som fastsetter skjevdeling av utbytte.

Fondets aksjer vil etter gjennomføring av den Første Emisjonen være registrert i VPS med ISIN-nummer NO0013577171 , 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.

10.4. 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 9.8), opplysningsplikter og konfidensialitet, samt bestemmelse om overføring av aksjer i Fondet (se avsnitt 10.6). 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.

10.5. Verdssettelse og aksjonærrapportering

Avgjørende for verddivurderingen av aksjene i Fondet er verdien av andelene i Porteføljefondene. Verdssettelse av Porteføljefondene gjøres i henhold til «International Private Equity and Venture Capital (IPEV) valuation guidelines»²⁴. 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 gjennom en sammenligning med en «peer-group» av noterte selskaper. Det legges normalt inn en rabatt i verdssettelsen fordi selskapene normalt er mindre og lite likvide. Verdien av aksjene i Fondet er 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. Verdssettingen av Fondets aksjer er ikke å forstå som markedspris for eventuell annenhåndsomsetning av aksjer, slik omsetning vil ofte skje til en rabatt som kjøper vil kreve som kompensasjon for at aksjene er lite likvide.

Fondet sender ut aksjonærrapport på e-post to ganger i året, senest 60 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4. kvartal. Det forventes at første rapportering vil skje pr. Q4 2025. 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

²⁴ <https://www.investeurope.eu/industry-standards/professional-standards/> (18.05.2020)

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 Porteføljeselskap. En grunn kan være at et salg er nær forestående, eventuelt gjennom en børsnotering, og at det er nødvendig å opprettholde konfidensialitet. Oppkjøpsfondet vil i slike tilfeller normalt rapportere forrige kvartals verdi justert for ut- og innbetalinger i perioden. Fordi Fondet har investert indirekte i et høyt antall Porteføljeselskap og er 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.

10.6. 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 også bekrefter å ha lest og forstått 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

10.7. 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 Porteføljefondene 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.

10.8. Store aksjonærer

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

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

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

10.9. Avvikling

Fondet skal avvikles etter alminnelige selskapsrettslige regler og aksjonærene forplikter seg i Bestillingsblanketten til å stemme for avvikling når Fondets investeringer er realisert. Forventet levetid for Fondet er til utløpet av 2038, men det kan forlenges til 31.12.2043 (se art. 6.2.3). Forlengelse utover denne datoen krever 90 % oppslutning fra Aksjonærene.

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.

11. Skatteforhold

11.1. 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 Porteføljefondene, Oppkjøpsfondene eller Porteføljeselskapene.

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.

Interessenter oppfordres også til å konsultere egen skatterådgiver for å vurdere eventuelle skattemessige konsekvenser knyttet til utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, herunder eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.

11.2. Aksjonærer skattemessig bosatt i Norge

11.2.1. Skatt på utbytte

Personlige Aksjonærer

Utbytte som mottas av personlige Aksjonærer er skattepliktig. Utbyttet skal etter fradrag for skjerming oppjusteres med en faktor på 1,72 for inntektsåret 2025 og skatlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2025). Skjermingsfradraget beregnes for den enkelte aksje og er aksjens kostpris multiplisert med en

risikofri skjermingsrente tilsvarende gjennomsnittlig rentesats for 3-måneders statskasseveksler for det aktuelle inntektsår.

Selskapsaksjonærer

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

11.2.2. 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 2025). Fradragsberettiget tap skal også oppjusteres med en faktor på 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,

11.2.3. Formuesskatt

Aksjer inngår i beregningen av skattepliktig formue hos aksjonærer som er pliktig til å betale formuesskatt.

Selskapsaksjonærer er fritatt for formuesskatt etter skatteloven.

Ved formuesfastsettelsen verdsettes ikke-børsnoterte aksjer i aksjeselskap hjemmehørende i Norge til 80 % (inntektsåret 2025) av skattemessig formuesverdi 1. januar i året før fastsettingsåret. Der selskapet er nystiftet, eller det er foretatt kapitalendringer med innbetaling eller utbetaling i løpet av inntektsåret fastsettes formuesverdien 1. januar i skattefastsettingsåret.

Det gis fradrag for skattyters gjeld og fradraget reduseres forholdsmessig ift. eiendeler med verdsettingsrabatt Det betales formuesskatt at netto formue som overstiger NOK 1 760 000 for enslige, og NOK 3,25 millioner. for ektefeller som skattlegges under ett (Inntektsåret 2025). Skattesatsen er for tiden 1,0 % av nettoformue mellom NOK 1,76 millioner. og NOK 20,7 millioner, og 1,1 % for nettoformue som overstiger NOK 20,7 millioner.

11.3. 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.

11.3.1. 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 å trekke kildeskatt fra utbyttet ved utdeling slik at Aksjonærene mottar netto utbytte etter trukket kildeskatt. Det skal i utgangspunktet trekkes kildeskatt med en skattesats på 25 % etter norsk intern rett. Dersom aksjonæren er skattemessig bosatt i en stat som har skatteavtale med Norge, vil skattesatsen for kildeskatt normalt være redusert, ofte til 15 %. For aksjer registrert i Euronext vil det være dokumentasjonskrav for å få redusert kildeskatt ved utbetalingen av utbytte som overstiger NOK 10.000.

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, eller unntatt kildeskatt dersom aksjonæren er aksjeselskap og likestilt selskap skattemessig hjemmehørende i en stat innenfor EØS.

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 redusert kildeskattesats 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 er blitt trukket for mye i kildeskatt, kan vedkommende søke norske skattemyndigheter om å få refundert det overskytende beløp.

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.

11.3.2. 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.

11.3.3. 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.

12. Annen informasjon

12.1. Tilgjengelig dokumentasjon

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

Cubera Private Equity 2025 Invest AS
c/o Permian Fund Services AS
Hieronymus Heyerdahls gate 1
0160 Oslo

Følgende dokumenter kan besiktes på Fondets kontoradresse i Bestillingsperioden:

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

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

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

12.2. 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 indirekte 3,96 % av aksjene i Permian AS.

Till Gutzen eier indirekte 3,09 % av aksjene i Permian AS.

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.

12.3. 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.

12.4. Dokumenter relatert til AIF-loven

Fondet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 a).

AIF-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.

12.5. Klageordning

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

12.6. Varsling om manglende opplysninger i prospektet

Prospektreglene stiller høye krav til informasjon om investeringene der et fond har til hensikt å investere mer enn 40 % av kapitalen i fondet i ett finansielt instrument. Dette gjelder blant annet mer detaljert informasjon om eierkontroll og detaljert informasjon om styremedlemmene.

Det stilles også krav til informasjon om eventuelle konflikter i et slikt selskap eller fond der slike vil kunne ha en effekt på den finansielle utviklingen i investeringen. Dette kan være regulatorisk krav eller juridiske krav, faktiske eller ventede eller også trusler om slike forhold.

Forvalter har ikke annen informasjon om CIPE 25 enn det som følger av prospektet for dette fondet og kan derfor ikke oppfylle informasjonskravene. I en slik situasjon krever lovgivningen at Forvalter varsler potensielle investorer om dette.

13. Definisjoner

Administrasjons-honorar	Årlig honorar som Fondet betaler til Distributør. Se avsnitt 9.9.1.
AIF-loven	Lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 20. juni 2014 nr. 28; kortform: aifl.
Aksjeloven, asl.	Lov om aksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 44; kortform: asl.
Aksjonær	Aksjonærer i Fondet etter Første Emisjon.
Annenhånds-markedet	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. På engelsk omtales Annenhåndsmarkedet som «secondary» markedet og andelene som «secondaries». Disse betegnelsene kan være benyttet enkelte steder i tekst og grafer i Prospektet.
Bestiller	Person eller selskap som returnerer korrekt utfylt og signert Bestillingsblankett.
Bestillingsbeløp	Det beløp den enkelte Bestiller ønsker å investere i Fondet og som Bestiller oppgir i Bestillingsblanketten. Minste bestilling er satt til NOK 250 000. 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.
Bestillingsblankett	Bestillingsblankett for bestilling av aksjer er inntatt som vedlegg 1) til Prospektet.
Bestillingskurs	Det beløp som skal betales for hver aksje i den Første Emisjonen, fastsatt til NOK 100,00 pr. aksje
Bestillingsperiode n	Fra og med 15. september kl. 09.00 til 17. oktober 2025 kl.16.00. Styret kan vedta å forkorte Bestillingsperioden og kan forlenge den i tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden.
Bestillingssted	Distributørs kontorer i Essendrops gate 7, 0368 Oslo.
CIPE 25	Cubera International Private Equity 25, et sub-fund av Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF; address: 10 rue du Château d'Eau, L-3364 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg. Dette er både det legale og det kommersielle navnet. LEI nummer: 529900BIRLUS07AITE09

CSSF	Commission de Surveillance du Secteur Financier, address: 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg. Dette er finanstilsynet i Luxembourg.
Cubera	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, Mäster Samuelsgatan 45, 11145 Stockholm, org. nr. 556812-8184.
Cubera PE V	Cubera PE V, et sub-fund av Storebrand Alternative Investments S.A. SICAV-RAIF; address: 10 rue du Château d'Eau, L-3364 Leudelange, Grand Duchy of Luxembourg. Dette er både det legale og det kommersielle navnet. LEI nummer: 52990052TTP4NLJPH330.
Depotmottaker	AIF Depository AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo, org. nr. 997 318 250
DPI (Distributed-To-Paid-In Capital)	Distribuert kapital / innbetalt kapital
Distributør	Nordea Private Banking Norge, NORDEA Bank ABP, Filial i Norge (org.nr 920 058 817), Essendrops gate 7, 0368 Oslo
Emisjon	Emisjon viser til innkalling etter Første Emisjon, av en del av Kommittert Kapital gjennom rettede emisjoner mot Aksjonærene. Uttrykket kan ut fra sammenhengen også inkludere Første Emisjon. 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.
EUR	Euro
Fondet	Cubera Private Equity 2025 Invest AS (org.nr. 935 473 543), c/o Permian Fund Services AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo. Mail: cuberapeinvest@permian.no Fondet har LEI-nummer 636700HXLKHT7CBKM596.
Forvalter	Permian Fund Services AS (org. nr. 916 467 079), Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo
Forvaltningsavtalen	Avtalen om forvaltning av Fondet inngått mellom Fondet og Forvalter

Første Emisjon	Første Emisjon viser til en eller to emisjoner som vil avholdes etter tildeling og hvor det utstedes nye aksjer til Aksjonærene.
General Partner	General Partner til et deltakerlignet selskap tilsvarer det norske begrepet «hovedmann» som deltaker i et norsk indre selskap. General Partner har normalt ubegrenset ansvar for fondets forpliktelser og fatter alle beslutninger på vegne av fondet i tråd med selskapsavtalen.
IFRS	International Financial Reporting Standards
Investeringsbeløp	Beløpet Fondet har tilgjengelig for å kommitere kapital til CIPE 25 og Cubera PE V. Det utgjør Kommittert Kapital fratrasket etableringskostnader, Administrasjonshonorar og andre driftskostnader, buffer for valutasvingninger, men med tillegg av et estimat for en forventning om at ingen av Porteføljefondene vil kalle inn 100 % av investorenes kommitteringer. Forvalter forventer derfor å kommitere et beløp nær opp til Kommittert Kapital i Fondet. Forvalter har anledning til å vedta å over-kommitere med inntil 20 % i Cubera PE V og CIPE 25.
IRR (Netto og Brutto)	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. Brutto IRR er internrenten på Fondets investeringer. Netto IRR er internrenten på Fondets investeringer, etter at Fondets kostnader er hensyntatt.
Ko-investering	Investeringer som gjennomføres direkte i Porteføljeselskaper ofte i samarbeid med en forvalter.
Kommittert Kapital	Bestillers Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte Bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet. Kommittert Kapital for den enkelte Aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett. 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. Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital og er forventet å utgjøre fra NOK 300 – 500 millioner.

Kommitteringsforpliktelse	Kommitteringsforpliktelsen tilsvarer: • Kommitert Kapital • minus innbetalt beløp i forbindelse med Emisjoner; • pluss tilbakebetalinger som tillegges investors «ikke innbetalte» Kommitterte Kapital CIPE 25 har, og Cubera PE V vil ha, anledning til å benytte kapital mottatt fra ett Porteføljefond til å oppfylle kommitteringsforpliktelser mot de andre. Det betyr at det kan oppstå en situasjon hvor 100 % av Aksjonærens Kommitteringsforpliktelse ikke vil bli innkalt.
Limited Partnership (LP)	Engelskspråklig selskapsbetegnelse. Selskapsformen ligner mye på et norsk indre selskap. Et Limited Partnership må ha minst to deltakere, hvorav en har ubegrenset ansvar for selskapets forpliktelser og representerer selskapet utad. De andre deltakerne er kun ansvarlige for det kommitterte beløpet de har stilt til rådighet for selskapet. Normalt vil et Limited Partnership være et deltakerlignet selskap.
Limited Partner (LP)	Deltaker i et Limited Partnership (tilsvarer i stor grad en stille deltaker i et norsk indre selskap). Representerer ikke selskapet utad.
MOIC (Multiple On Invested Capital)	Multiple-On-Invested-Capital. Et uttrykk for nominell verdiøkning. 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. Kan uttrykkes som: $(\text{Realisert verdi} + \text{Eventuell urealisert verdi}) / \text{Investert beløp}$.
NOK	Norske kroner
Oppkjøpsfond	Et oppkjøpsfond er et private equity-fond som normalt kjøper kontrollerende aksjeposter i relativt etablerte selskaper (Porteføljeselskap) som står i- eller foran krevende vekst- og eller omstillingsprosesser.
Porteføljefondene	Porteføljefondene er de to fondene CIPE 25 og Cubera PE V.
Porteføljeselskap	Porteføljefondene vil indirekte eie aksjer i ca. 200-300 forskjellige selskaper. Disse selskapene omtales som Porteføljeselskap. Normalt har Oppkjøpsfondene kontrollerende eierposter i Porteføljeselskapene for gjennom sitt eierskap å kunne gjennomføre strategiske endringer.
Primary-fond	Et Primary-fond er et fond-i-fond som kommitterer kapital i Primærmarkedet.

Primærmarkedet	Primærmarkedet for private equity-fondsandeler er et uttrykk for det tilbudet som finnes av muligheter til å gjøre investeringer i nyetablerte private equity-fond, se avsnitt 5.3. På engelsk omtales Primærmarkedet av og til som «primary» markedet og andelene som «primaries». Disse betegnelseene kan være benyttet enkelte steder i tekst og grafer i Prospektet.
Prospektdato	Dette Prospektet er datert 12. september 2025, samme dato som godkjenning av Finanstilsynet.
Prospektet	Dette dokumentet med vedlegg. Prospektet er gyldig inntil 12 måneder etter godkjenning av Finanstilsynet.
Prospekt-forordningen	Europaparlaments- og Rådsforordning (EU) 2017/1129 av 14. juni 2017 om det prospektet som skal offentliggjøres når verdipapirer tilbys offentligheten eller opptas til handel på et regulert marked og om oppheving av direktiv 2003/71/EF. Prospektforordningen er inkorporert i norsk rett, jf. vphl. § 7-1.
PWC	Price Waterhouse Cooper, société cooperative; 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg.
Regnskaps- og forretningsfører	Permian Business Partner AS (org. nr. 999 226 094), Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 Oslo
Secondary-fond	Et Secondary-fond er et fond-i-fond som investerer i Annenhåndsmarkedet for andeler i private equity fond.
Styret	Styret i Fondet
Tegningshonorar	Engangshonorar hver enkelt Bestiller betaler til Distributør. Størrelsen på honoraret avhenger av størrelsen på kommiteringen til Fondet. Se avsnitt 9.9.1.
TVPI (Total-Value-to-Paid-In capital)	Uttrykk for Fondets totale verdi i forhold til innbetalt kapital, ofte også kalt «multipel» $TVPI = (\text{Fondets gjenværende verdi} + \text{tidligere distribusjoner}) / \text{innbetalt kapital}$
Utsteder	Se Fondet
Vedtektene	Fondets til enhver tid gjeldende vedtekter. Ved Første Emisjon vil nye vedtekter som vedlagt i vedlegg nr. 5) vedtas.
Verdipapirhandel-loven	Lov om verdipapirhandel av 29. juni 2007 nr. 75; kortform: vphl.
VPS	Verdipapirsentralen ASA (org.nr. 985 140 421), Fred. Olsens gate 1, 0152 Oslo.

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) a) Gjeldende vedtekter
b) Vedtekter for Fondet etter emisjon mot nye aksjonærer
- 6) Forvaltningsavtale (elektronisk signert)
- 7) Stiftelsesdokument Cubera Private Equity 2025 Invest AS
- 8) Beskrivelse av roller og erfaring til styret i Fondet og Forvalter
- 9) Permian Fund Services AS – Revidert årsregnskap 2022, 2023 og 2024 med revisjonsberetning
- 10) Depotmottakeravtale (elektronisk signert)
- 11) a) Cubera Private Equity 2025 Invest AS – Revidert perioderegnskap pr. 10. mai 2025
b) Cubera Private Equity 2025 Invest AS – Revisjonsberetning for perioderegnskap datert 23. juni 2025
- 12) CPE 2025 Invest AS_ESG Pre-contractual disclosures

BESTILLINGSBLANKETT

1. Bakgrunn

- 1.1. Denne bestillingsblanketten ("**Bestillingsblanketten**") gjelder undertegnede («**Bestilleren**» eller «**Aksjonæren**») sin bestilling og påfølgende tegning av aksjer i Cubera Private Equity 2025 Invest AS (org. nr. 935 473 543); «**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**»)¹. Prospektet er godkjent av Finanstilsynet og inneholder detaljinformasjon om Fondet. Følgende dokumenter er vedlegg til Prospektet:
 - Bestillingsblankett
 - Nøkkelinformasjonsdokument - kortfattet presentasjon av Fondet
 - 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 og etter emisjon mot nye aksjonærer
 - Forvaltningsavtale
 - Stiftelsesdokument
 - Beskrivelse av roller og erfaring til styret i Fondet og Forvalter
 - Revidert årsregnskap 2022, 2023 og 2024 for Forvalter, inkl. revisjonsberetning
 - Depotmottakeravtale inngått med AIF Depository AS
 - Revidert perioderegnskap 6. mars – 10. mai 2025
 - ESG_Pre-contractual disclosures
- 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 300 millioner forbeholder Forvalter seg retten til å annullere mottatte bestillinger og ikke gjennomføre emisjonen.

2. Bestilling av aksjer og honorar

- 2.1. For å finansiere investeringene i CIPE 25 og Cubera PE V, fond i fond med fokus på henholdsvis globale og nordiske Oppkjøpsfond, vil det bli gjennomført en eller flere rettede emisjoner i Fondet. Emisjonene vil bli gjennomført basert på bestillinger mottatt i perioden fra 15. september kl. 09.00 til 17. oktober 2025 kl. 16.00 (**Bestillingsperioden**). Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med tre måneder fra siste dag i Bestillingsperioden.

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

- 2.2. Bestillere som ønsker aksjer i Fondet, må bekrefte sin bestilling ved å levere korrekt utfylt og signert Bestillingsblankett til Distributør på email: NytegningSpNorway@nordea.com innen utløpet av Bestillingsperioden.
- 2.3. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med inntil 3 måneder etter siste dag i Bestillingsperioden.
- 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 Aksjonærenes Kommittert Kapital og vil inngå i Aksjonærens 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 5 starter i 2030)
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;

- Yte rådgivning
- Være informert om Fondet og dets utvikling, samt oversende siste tilgjengelige rapport fra forvalter til Aksjonærene
- Ta kontakt med Aksjonær dersom det er forhold av betydning som krever Aksjonærens oppmerksomhet, samt opptre som nøytralt talerør for Aksjonær
- Avholde oppfølgingsmøter eller telefonsamtaler med regelmessig gjennomgang av Aksjonærens portefølje, inkludert Fondet
- Administrere opptrekk av kapital
- Administrere kontoforhold
- 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 CIPE 25 og Cubera PE V 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.

4. 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 bli 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.

- 4.1. Tegningskurs per aksje er satt til NOK 100, pålydende per aksje er NOK 0,10.
- 4.2. 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.

5. Fullmakt til Forvalter

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

5.1.1. 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.

5.1.2. 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.

5.2. 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.

6. 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.

7. Overføring av aksjer i Fondet

7.1. 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.

7.2. 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.

7.3. Ved overdragelse av aksjer har øvrige aksjeeiere ingen forkjøpsrett.

8. 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 verneting for eventuelle konflikter relatert til eller med utspring i Bestillingsblanketten.

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

11. Bestillingssted

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

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

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

Jeg bekrefter at Bestillingsblanketten er lest og akseptert i sin helhet, herunder fullmakter avgitt til Distributør i henhold til punkt 4, til Forvalter i henhold til pkt. 5, og til Fondets styre i henhold til punkt 6.

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

Sted og dato: _____ / _____

Bestillers fulle navn

Signatur

Navn i blokkbokstaver

Rolle (dersom Bestiller er et selskap)

NØKKELINFORMASJON

Formål

Dette dokumentet gir nøkkelinformasjon om dette investeringsproduktet. Dokumentet er ikke markedsføringsmateriale. Informasjonen som fremgår i dokumentet er lovpålagt og har som formål å gjøre det lettere for deg å forstå dette produktets karakteristikk, dets risikoer, kostnader, potensielle avkastning og tap, samt å gjøre det lettere å sammenligne produktet med andre produkter.

Produkt

Produktnavn: Cubera Private Equity 2025 Invest AS (org. nr. 935 473 543)

Distributør: NORDEA Bank ABP, Filial i Norge

ISIN: NO 0013577171

Forvalter: Permian Fund Services AS forvalter fondet under tilsyn av Finanstilsynet.

Ytterligere informasjon eller spørsmål: Ring +47 23 35 83 80 for mer informasjon.

Publiseringsdato: 21. august 2025

Advarsel: Dette er et komplekst produkt og kan være vanskelig å forstå. Det er viktig å studere prospektet godt.

Hva slags produkt er dette?

Type investeringsprodukt: Fondet er et Alternativ Investeringsfond («AIF») organisert som et norsk aksjeselskap (AS).

Investeringsstrategi: Fondets investeringsstrategi er å investere fra 30-70% av Investeringsbeløpet i hvert av de to fond-i-fondene CIPE25 og Cubera PE V som kommitterer kapital til globale og nordiske Oppkjøpsfond og eventuelle ko-investeringer. Cubera er rådgiver for begge fondene.

Belåning: Fondet kan ikke lånefinansiere investeringer, men kan etablere en kassakredittfasilitet for å effektivisere likviditetsstyring. Langsiktig kapital består av den kapitalen Fondet henter inn gjennom Emisjonen og Aksjonærenes gjenværende Kapitalforpliktelse til Fondet.

Løpetid: Fondet skal avvikles etter alminnelige selskapsrettslige regler når investeringene er realisert. Forventet levetid er ut 2038, men det kan forlenges frem til 31/12/2043. Ytterligere forlengelse krever oppslutning fra minst 90% av aksjonærene.

Utbytte: Utdelinger fra Fondet avhenger av realisasjoner i underliggende investeringer og skjer for øvrig på de tidspunktene Forvalter finner hensiktsmessig. Aksjonærene kan ikke forvente utbytte de første 5-6 årene i Fondets levetid. Hver aksje har lik rett til utbytte.

Bærekraft: Fondet og Porteføljefondene er såkalte «artikkel 8 fond», som betyr at forvalter søker å fremme miljømessige og sosiale hensyn. Basert på en vurdering av fondets størrelse og ressursbruk, har forvalter valgt å ikke gjøre en vurdering av eventuelle negative virkninger hver enkelt underliggende investering kan ha på ulike bærekraftsindikatorer (eng. PAI - Principle Adverse Impact).

Målgruppe: Målgruppen for markedsføringen av Fondet er profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer i Norge som (i) har en langsiktig investeringshorisont og ønsker å investere i et diversifisert produkt, (ii) kan investere minst NOK 250 000, (iii) tåler at investeringen er låst inntil Fondet avvikles, (iv) ikke er avhengig av å motta utbytter fra Fondet og (v) kan tåle å tape hele eller deler av investeringen.

Fullmakter: Ved å signere bestillingsblanketten gir du fullmakter til Distributør, Forvalter og Styret i Fondet til bl.a. å belaste din bankkonto med et beløp oppad begrenset til kommitert kapital og tegningshonoraret, til å tegne aksjer i Fondet i tråd med bestillingen og til å stemme på generalforsamlinger i Fondet. Du kan når som helst trekke fullmaktene tilbake, men må følge dine forpliktelser i tråd med bestillingsblankett.

Øvrig informasjon: Fondets depotmottaker er Permian AIF Depositary AS (org. nr. 997 318 250). Mer informasjon fremgår av prospektet for Fondet som er tilgjengelig kostnadsfritt og på norsk på Forvalters nettsider. Årsrapportene på norsk for Fondet vil i samsvar med AIF-loven være kostnadsfritt tilgjengelige på forespørsel.

Hva er risikoene og hva kan jeg få i avkastning?

Sammenfattende Risikoindikator							 Risikoindikatoren forutsetter at du beholder aksjene frem til forventet avvikling i 2038. Aksjene er omsettelige, men det kan hende at du ikke vil være i stand til å selge aksjene når du ønsker, eller blir nødt til å selge til rabatt på rapportert verdi.
1	2	3	4	5	6	7	
Lavere risiko Høyere risiko Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning							

Risikoindikatoren angir det samlede risikonivået for Fondet sammenlignet med andre investeringsprodukter, og viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning. Indikatoren angir på en skala fra 1 til 7 hvor sannsynlig det er at du kan tape penger på investeringen på grunn av markedsutviklingen. Forvalteren har plassert dette produktet i den nest høyeste risikoklassen. Dette innebærer høy risiko for tap ved ugunstig markedsutvikling, og dårlige markedsforhold vil med stor sannsynlighet påvirke fondets evne til å foreta utbetalinger til investorene. Fondet gir ingen annen beskyttelse mot fremtidig negativ markedsutvikling enn den som ligger i at Fondet er svært diversifisert.

Risikoindikatoren tar ikke høyde for alle risikoer. Det kan for eksempel oppstå erstatningsplikt i underliggende fond ved salg av selskaper og det kan oppstå interessekonflikter mellom forvaltere og fondene de forvalter og som ligger i porteføljen.

Følgende risikoer er sentrale for risikoklassifisering 6 av 7, men du bør lese prospektet nøye for en grundig presentasjon av alle risikoene ved å gjøre en investering i Fondet:

Lav likviditet: Aksjene i fondet er ikke notert, og Aksjonærene har ikke innløsningsrett. Man må være forberedt på at det kan være vanskelig å selge aksjene før avvikling, og et eventuelt salg vil kunne skje til en betydelig lavere pris enn rapportert verdi, som også kan være lavere enn investert beløp. Produktet innebærer derfor en vesentlig likviditetsrisiko. Transaksjoner i Fondets levetid reguleres av aksjelovent og Fondets vedtekter og skal godkjennes av Fondets styre.

Marked og rammevilkår: Risikoen for verdifall på aksjene i Fondet er knyttet til utviklingen i de mange markedene portefølje-selskapene opererer og rammevilkårene for driften til disse selskapene. De kan blant annet bli påvirket av nivå på skatter, avgifter og renter, men også på teknologiske nyvinninger.

Avkastningsscenarier: Avkastningen avhenger av markedsutviklingen. Den er usikker og tabellen under viser fire ulike scenarier basert på Forvalters rimelige og konservative beste estimat. Fordi Fondet er svært godt diversifisert, og forvalterne har stor fleksibilitet i tiden for realisering av Porteføljeselskapene, er «Stress scenarioet» satt til at investorene får tilbake innskutt kapital, men ingen avkastning på pengene. Tallene i tabellen tar ikke hensyn til kostnader du måtte ha til egne rådgivere eller din personlige skattesituasjon, som kan påvirke hvor mye du får tilbake.

Avkastning på en investering i Fondet ved avvikling i 2038:

Forutsatt eierperiode	Til forventet avvikling i 2038	
Eksempelinvestering	NOK 100 000	Etter forventet levetid
Minimum	Det gis ingen garantert minsteavkastning. Kan tape hele eller deler av investeringen	
Stress	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 100 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning*	0%
Ugunstig	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 130 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning	2,5%
Moderat	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 180 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning	6,4%
Gunstig	Hva du kan få tilbake etter omkostninger	NOK 240 000
	Gjennomsnittlig årlig avkastning	11,8%

*Gjennomsnittlig årlig avkastning er sum avkastning på kr. 100 000 etter kostnader, delt på antall frem til 2038. Tallet inkluderer ingen avkastning på den delen av kommitert kapital som ikke til enhver tid er innbetalt.

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

Hva skjer hvis Permian Fund Services AS ikke har mulighet til å oppfylle sine betalingsforpliktelser?

Tap er ikke dekket av noen investor, garantier eller sikringsfond. Eiendelene i Fondet er imidlertid holdt strengt separat fra Forvalterens eiendeler. Skulle Forvalter gå konkurs vil Fondets eiendeler være sikre og beskyttet fra Forvalters situasjon. En konkurs hos Forvalter kan midlertidig påvirke Fondets evne til å handle.

Hva er kostnadene?

Tabellen viser beløpene som trekkes fra din investering for å dekke kostnader. De avhenger av hvor mye du investerer, hvor lenge du er investert, hvor godt Fondet gjør det og størrelsen på Fondet. Eksempelet viser tallene for en investering på NOK 100 000 i et moderat scenario og hvor du beholder investering til forventet avvikling i 2038. Det er oppgitt tall både for et fond på NOK 300 og 500 millioner.

Investering NOK 100 000 / moderat scenario / avvikling i 2038		
	Fund NOK 300 mill.	Fund NOK 500 mill.
Samlede kostnader	NOK 38 156	NOK 36 317
Årlig kostnadseffekt*	2,72%	2,59%

*Den årlige kostnadseffekten illustrerer hvordan kostnader i Fondet og Porteføljefondene reduserer avkastningen din hvert år gjennom Fondets levetid.

Engangskostnader ved investering NOK 100 000				
	Fund NOK 300 mill.		Fund NOK 500 mill.	
Tegnings- og etableringskostnader	Tegningshonorar fra 2-4 % avhengig av tegning. For tegning under NOK 1 mill. = 4%.	NOK 4000	Fra 2-4 % avhengig av tegning. For tegning under NOK 1 mill. = 4%.	NOK 4000
	0,59% dekker din pro rata andel av etableringskostnader og Fondets pro rata andel av disse kostnadene i Porteføljefondene	NOK 591	0,46% dekker din pro rata andel av etableringskostnader og Fondets pro rata andel av disse kostnadene i Porteføljefondene	NOK 457
Avviklingskostnader	Inkl. i driftskostnader siste år i Fondets levetid, dvs. henholdsvis 2,49% og 2,36%.			
Løpende kostnader som trekkes hvert år				
Forvaltningshonorar, andre operative og administrative kostnader	2,49% inkludert din pro rata andel av kostnader i Porteføljefondene.	NOK 1160	2,36% inkludert din pro rata andel av slike kostnader i Porteføljefondene.	NOK 1141
Transaksjons-kostnader	Inkludert i forvaltnings, tegnings- og etableringskostnader. Fondet tegner i Portefølge-fondene som tegner i Oppkjøpsfondene. Det er ingen andre transaksjonskostnader.			
Andre kostnader som trekkes under spesifikke forhold				
Resultatbasert forvaltnings-godtgjørelse og carried interest	Det er ikke resultatbaserte honorarer i Fondet, men det påløper et suksesshonorar på 6 % på all avkastning over en årlig avkastning på 8 % på til enhver tid innskutt kapital i Porteføljefondene. Avkastningen i de ulike scenariene i tabellen over, er etter eventuelle suksesshonorarer. I det moderate scenariet utgjør suksesshonoraret NOK 12 128.			

Hvor lenge bør jeg beholde investeringsproduktet og kan jeg ta ut penger tidlig?

Fondets levetid: Forvalter anbefaler at man holder investeringen i Fondet til forventet avvikling i 2038. Aksjonærene har ingen innløsningsrett og salg før avvikling vil ofte måtte gjøres til en betydelig lavere pris enn rapportert verdi, som også kan være lavere enn rapport verdi.

Likviditetsrisiko og ingen innløsningsrett: Fondet og underliggende investeringer er unoterte og lite likvide. Det foreligger ingen innløsningsrett, og Aksjonær må forvente et større verditap dersom en selger aksjer før Fondet blir realisert.

Hvordan kan jeg klage?

Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings Klageordning ("NKFFK"). Du kan levere en klage ved å fylle ut klageskjemaet tilgjengelig på nettsiden www.nkff.no, per epost til klageordningen@nkff.no eller per post Norsk Kapitalforvalterforenings Klageordning c/o Advokatfirmaet BA-HR, P.B. 1524 Vika, 0117 Oslo. Du kan også klage direkte til Forvalter per epost til pfs@permian.no.

Annen relevant informasjon

Ytterligere informasjon om Fondet fremgår av Fondets vedtekter, Prospekt og 4-2 skjema. Alle dokumentene er utarbeidet på norsk av forvalter Permian Fund Services AS og er kostnadsfritt tilgjengelige ved henvendelse til: pfs@permian.no.

INFORMASJONSSKJEMA FOR ALTERNATIVE INVESTERINGSFOND

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

Fondets navn: Cubera Private Equity 2025 Invest AS («Fondet») Org.nr: 935 473 543 ISIN-nr: NO NO0013577171 LEI -nr: 636700HXLKHT7CBKM596		Referanse							
Formål og investeringsstrategi (aifl. § 4-2 a)	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. Det vil si at Fondet vil investere indirekte i unoterte selskaper. Fondet vil gi en diversifisert eksponering mot nordiske og globale private equity-aktører det ellers er vanskelig å få tilgang til grunnet høye krav til minstebestilling. Ved å ha fokus på å gjøre gode investeringer, vil Forvalter søke å maksimere Fondets avkastning.	Prospekt kap. 6.1							
Aktiva fondet kan plassere i (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil investere fra 30-70% av Investeringsbeløpet i hvert av de to fondene CIPE 25 og Cubera PE V som har fokus på investeringer i henholdsvis nyetablerte globale og nordiske Oppkjøpsfond og ko-investeringer.	Prospekt kap. 6.2 – 6.4.							
Investeringsmetoder (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil kommittere egenkapital, det kan ikke gire investeringen.	Prospekt kap. 6.2							
Risikoprofil (aifl. § 4-2 a)	Fra nøkkelinformasjons dokumentet: <table><tr><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td></tr></table> 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. Risikoindikatoren for Fondet kan endre seg over tid. Risikoindikatoren tar ikke hensyn til politisk risiko eller store endringer i finansmarkedene. Under følger en oversikt over de viktigste risikoene knyttet til Forvalter Juridisk risiko / mangel på informasjon Forvalter vil gjennomføre due diligence i forkant av kommittering, men er avhengig av å motta fullstendig, korrekt og oppdatert informasjon fra eksterne kilder, samt å foreta en korrekt vurdering og tolkning av informasjonen. Det foreligger en risiko for at informasjonen som stilles til rådighet er ufullstendig eller unøyaktig. Selv ved	1	2	3	4	5	6	7	Prospekt kap. 2, Nøkkelfinfo <
1	2	3	4	5	6	7			

	grundige vurderinger kan informasjonen feiltolkes eller at vesentlige risikofaktorer ikke identifiseres på tidspunktet for beslutning. Dersom investeringsbeslutninger fattes på grunnlag av et for dårlig grunnlag, kan det resultere i at fondet gjør investeringer det ellers ikke ville gjort, eventuelt gjør en større investering enn det ellers ville gjort. Slike feilvurderinger kan medføre redusert avkastning eller direkte økonomiske tap for Fondet. 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 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. Konkurranse i markedet for å kommittere til Oppkjøpsfond og selskaper Selv om Cubera klarer å identifisere gode investeringsmuligheter er det en risiko for at de ikke får anledning til å gjøre de kommitteringene de ønsker. Det kan for eksempel være fordi det er begrenset tegningsmulighet i enkelte fond eller høy konkurranse fra andre investorer. Konsekvensen kan være at Fondet ikke får anledning til å gjennomføre ønskede investeringer, til tross for at de anses som gode. Begrenset tilgang til investeringer utgjør derfor en risiko, ettersom det kan hindre Fondet i å realisere sin investeringsstrategi og oppnå forventet avkastning. 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. Risiko knyttet til Fondet og porteføljen I punktene under omtales risikoene for CIPE 25 og Cubera PE V investeringene. Disse fondene investerer i Oppkjøpsfond som igjen investerer i Porteføljeselskap.	Prospekt kap. 2.1.2 Prospekt kap. 2.1.3 Prospekt kap. 2.1.4
--	---	--

	Interessekonflikter Det vil finnes interessekonflikter relatert til forvaltningen av både Fondet, Porteføljefondene og Oppkjøpsfondene og antagelig også i Porteføljeselskapene. Det er normalt ikke et stort problem så lenge det er åpenhet rundt disse situasjonene som kan være en konstant del av strukturen gjennom for eksempel etablerte og nødvendige roller, eller som kan dukke opp fra tid til annen og må løses på en ordentlig måte. Med åpenhet menes at de relevante partene, eller alle, av investorer, styrer og andre med påvirkningskraft, er kjent med en gitt situasjon. Det er imidlertid alltid en risiko for at noen kan misbruke informasjon, roller eller posisjon og det vil kunne ha en negativ innflytelse på utviklingen og verdien i Fondet. For ytterligere informasjon om potensielle interessekonflikter, se avsnitt 1.4, 4.1.5, 4.2.5 og 4.3. 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. I den grad en investor ønsker å selge sine aksjer i Fondet medfører dette en risiko for å måtte selge med en rabatt både på rapportert verdi og reell verdi den dagen man selger. Risiko relatert til kostnadsdekning CIPE 25 er et fond-i-fond som er forventet å kommittere til 8-12 Oppkjøpsfond med internasjonalt investeringsmandat, i tillegg til ko-investeringer. Cubera PE V vil gjøre det samme, men mot Oppkjøpsfond med et nordisk mandat, og vil følge samme investeringsstrategi som Cubera PE II – IV med tillegg av ko-investeringer. Kostnadene relatert til virksomheten 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. Stabilitet i team som arbeider med investeringer En god utvikling i Fondet er avhengig av at forvalterne i Porteføljefondene evner å identifisere, vurdere og gjøre gode investeringer, og at forvalterne i Oppkjøpsfondenesamt er flinke til å videreutvikle og realisere Porteføljeselskapene. Tap av nøkkelpersoner Tap av nøkkelpersoner på ethvert nivå i fondsstrukturen vil redusere den samlede kompetansen og kan påvirke verdiutviklingen negativt. Det er en risiko for at endringer i de ansvarlige personene kan føre til at investeringer ikke vurderes eller gjennomføres like grundig, eller at investeringene følges opp mindre effektivt. Dette er imidlertid en mindre risiko i en diversifisert fond-i-fond portefølje enn i direkteinvesteringer eller mindre diversifiserte strukturer.	Prospekt kap. 2.2.4 Prospekt kap. 2.2.5 Prospekt kap. 2.2.6 Prospekt kap. 2.2.7 Prospekt kap. 2.2.8
--	--	--

	Valutarisiko Fondet vil gjøre kommitteringer til CIPE 25 og Cubera PE V 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 CIPE 25 og Cubera PE V vil påvirkes av skiftende valutakurs. Oljepris, Norges Banks styringsrente, prisvekst og trender i internasjonal handel er faktorer som vil ha indirekte betydning for Fondet. Den korrekte underliggende valutaeksponeringen i Fondet er det nærmest umulig å identifisere, investeringer med motsatt eksponering vil også kunne kansellere hverandre ut, og Forvalter vil ikke gjøre forsøk på å etablere sikringsforretninger mot valutasvingninger. 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 CIPE 25 og Cubera PE V, og som en konsekvens, disse fondenes evne til å foreta innbetalinger til Oppkjøpsfondene i sine porteføljer. Sanksjonene for å ikke møte krav til innbetaling 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. 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. CIPE 25 og Cubera PE V er skattesubjekter i Luxembourg, som er klassifisert som et lavskattelend innen EU. Det er en risiko for at norske skattemyndigheter vil endre sin vurdering av om forvalter til fondet er reelt etablert og utøver reell virksomhet i Luxembourg og det kan i så fall påvirke vurdering av skatteplikt og størrelsen på utmålt skatt.	Prospekt kap. 2.2.9 Prospekt kap. 2.2.10. Prospekt kap. 2.2.11
--	--	---

	Forvalter er ikke på tidspunktet for Prospektet kjent med planer om slike endringer. Investeringer over landegrensene Fondet vil gjøre investeringer i to fond hjemmehørende i Luxembourg. Porteføljefondene vil også gjøre transaksjoner over landegrensene, det vil si, de vil eie aksjer i selskap i andre jurisdiksjoner enn der de selv er etablert. Dette kan utløse til dels kompliserte skattemessige problemstillinger og innebærer en høyere risiko for uforutsette skatter eller avgifter enn om alle investeringene hadde blitt gjort i det landet der de var etablert. Slik risiko kan for eksempel knytte seg til reglene for kildeskatt eller behandling av moms på forvaltningshonorar. Porteføljefondene kan komme til å investere i fond registrert i land som kommer på EUs svarteliste. Det kan resultere i kildeskatt på utdelinger fra slike fond der det tidligere ikke ble gjort slike trekk, og det kan føre til høyere administrasjonskostnader som en følge av eventuelle registreringskrav. 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. Bærekraftsrisiko Begrepet bærekraftsrisiko viser til en miljømessig, sosial eller styringsmessig hendelse eller tilstand som, hvis den oppstår, kan forårsake en faktisk eller potensiell vesentlig negativ innvirkning på verdien av investeringen. Det er mange eksempler på dette, en bedrift som slipper ut mye CO₂ i produksjonen vil for eksempel få høyere kostnader om man øker avgiftene på utslipp. Man kan se for seg at visse produkter blir ulovlig å selge eller at de over tid blir utkonkurrert av mer miljøvennlige og bærekraftige produkter. Fondet har ingen direkte relasjon til Porteføljeselskapene som i praksis er de som er direkte utsatt for den risikoen som ligger i at deres produkter eller tjenester kan bli dyrere å levere under ny lovgivning, de kan også bli forbudt eller utsatt for ulike typer restriksjoner. Høyere kostnader i Porteføljeselskapene for å innfri nye strengere miljømessige-, sosial- eller styringsrelaterte krav vil redusere marginene i Porteføljeselskapene og bremse verdiutviklingen. Det igjen påvirker den økonomiske utviklingen i Fondet.	Prospekt kap. 2.2.12 Prospekt kap. 2.2.13 Prospekt kap. 2.2.14
Investeringsbegrensning (aifl. § 4-2 a)	Fondet vil ikke investere direkte i andre instrumenter enn aksjer eller eierandeler i CIPE 25 og Cubera PE V.	Prospekt kap. 6.2

Informasjon om finansiell «gearing» (belåning) (aifl. § 4-2 a)	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 kan ikke ta opp langsiktige lån. Porteføljefondene som gjør direkte investeringer i Porteføljeselskap vil ofte finansiere oppkjøpene med både egenkapital og lån.	Prospekt kap. 6.2, 8.8.2
Fremgangsmåten for endring av investeringsstrategi (aifl. § 4-2 b)	Fondet kan ikke endre investeringsstrategi.	Prospekt kap. 6.2.4
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)	Porteføljefondene CIPE 25 og Cubera PE V er hjemmehørende i Luxembourg. Oppkjøpsfondene Cubera PE V investerer i vil i hovedsak være etablert i Norden, tilsvarende internasjonalt mandat for CIPE 25.	Prospekt kap 6.3 og 6.4
De viktigste rettslige konsekvenser av investering i fondet, Herunder verneting, rettsvalg og om det finnes traktater som åpner for anerkjennelse og fullbyrdelse av rettsavgjørelser i hjemlandet til fondet (aifl. § 4-2 d)	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. Eventuelle tvister som måtte springe ut av Prospektet er underlagt norske domstoler med Oslo tingrett som verneting. Forvalter er tilsluttet Norsk Kapitalforvalterforenings klageordning, og Aksjonærer kan klage til Forvalter eller direkte til klageordningen.	Prospekt vedleggene «Vedtekter», «Bestillingsblankett» og «Meddelelser» Prospekt kap 12.5
Forvalter, herunder beskrivelse av forvalters forpliktelser og investorenes rettigheter (aifl. § 4-2 e)	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. Aksjonærenes rettigheter fremgår av vedtektene, norsk aksjelov og Bestillingsblanketten, og inkluderer rett til: - Utbytte pro rata til eierandel i Fondet - Informasjon og rapporter - Å stemme på generalforsamlingen - Å kreve tvister løst for norsk rett og i henhold til norsk lov - Aksjonærer kan selge aksjer i Fondet etter godkjenning av styret i Fondet	Prospekt kap 4.2 Prospekt kap. 10.3 Bestillingsblankett
Depotmottaker, herunder beskrivelse av depotmottakers forpliktelser og investorenes rettigheter	Depotmottaker er AIF Depository AS (org. nr. 997 318 250). 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 i henhold til krav i AIF-loven	Prospekt kap 4.3.3

(aifl. § 4-2 e)	med tilhørende forskrifter, samt Fondets vedtekter, avtaler, Prospekt og Bestillingsblankett.	
Revisor (aifl. § 4-2 e)	Fondets revisor er Crowe Partner Revisjon AS (org. Nr. 922 829 845)	Prospekt kap 8.10
Andre tjenesteleverandører og deres forpliktelser og investorenes rettigheter	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 Aksjonærer i Fondet, herunder mottak av Bestillinger i Fondet. Distributør tilbyr en totalpakke av alle bankens løsninger til formuende privatpersoner, familier og bedriftseiere. Permian Business Partner AS (org. nr. 999 226 094) er forretningsfører for Fondet. 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 til selskapsregister, skattemyndigheter, investorer og Finanstilsyn.. Avtale om tjenesteleveranser er gjort på markedsmessige vilkår. Aksjonærene har ingen rettigheter ovenfor PBB. Styret har på vegne av Fondet inngått betalingsagent- og 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.	Prospekt kap 4.3.1 Prospekt kap 4.3.2 Prospekt kap 4.3.4
Forvalters ansvarsforsikring eller egenkapital etter § 2-7 tredje ledd (Aifl. § 4-2 f)	Forvalter har ansvarsforsikring gjennom RiskPoint AS og har tilstrekkelig egenkapital jf. kravet til forvaltere med konsesjon som AIF-forvalter.	Prospekt kap 4.2.1
Beskrivelse av eventuell utkontraktering av porteføljeforvaltning, risikostyring og administrasjon, herunder identifikasjon av oppdragstaker og identifikasjon av evt. interessekonflikter (aifl. § 4-2 g)	<u>Interessekonflikter</u> Det vil finnes interessekonflikter relatert til forvaltningen av både Fondet, Porteføljefondene og Oppkjøpsfondene og antagelig også i Porteføljeselskapene. Det er normalt ikke et stort problem så lenge det er åpenhet rundt disse situasjonene som kan være en konstant del av strukturen gjennom for eksempel etablerte og nødvendige roller, eller som kan dukke opp fra tid til annen og må løses på en ordentlig måte. Med åpenhet menes at de relevante partene, eller alle, av investorer, styre og andre med påvirkningskraft, er kjent med en gitt situasjon. Det er imidlertid alltid en risiko for at noen kan misbruke informasjon, roller eller posisjon og det vil kunne ha en negativ innflytelse på utviklingen og verdien i Fondet. For ytterligere informasjon om potensielle interessekonflikter, se avsnitt 1.4, 4.1.5, 4.2.5 og 4.3.	Prospekt kap. 2.2.4, 4.1.5, 4.2.5, 4.3
Utkontraktering fra depot, herunder identifikasjon av oppdragstaker og identifikasjon av evt. interessekonflikter (aifl. § 4-2 g)	Depotmottaker vil ikke utkontraktere noen del av sitt arbeid.	Prospekt kap 4.3.3
Prosedyrer for verddivurdering etter § 3-10 (aifl. § 4-2 h)	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 korleksjoner i tråd med en slik vurdering. Det vil gjøres halvårslige verddivurderinger som meddeles Aksjonær.	Prospekt kap 10.5

Prosedyrer for likviditetsstyring etter § 3-9 (aifl. § 4-2 i)	Forvalter gjennomfører likviditetsstyring basert på en egen prosedyre i Forvalters internkontrollsystem.	Prospekt kap. 6.2 - 6-4.																																																																																																																																																																																																																																										
Direkte og indirekte kostnader som belastes investorene, med angivelse av maksimale beløp (aifl. §4-2 j)	Tabellen viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved tegning på NOK 100 000 til Fondet, ved to scenarier. Kommittert Kapital til Fondet på henholdsvis NOK 300 millioner og NOK 500 millioner. <table><tr><th colspan="7">300 000 000</th></tr><tr><th rowspan="2">Alle tall i NOK</th><th rowspan="2">Dir. / indir. Kostnad</th><th colspan="5">Aksjonær</th></tr><tr><th>År 1</th><th>Gj.snitt per år, år 2-14</th><th>År 1</th><th>Snitt/år 2-14</th><th>% av komm. kapital</th></tr><tr><td>Kommittert kapital</td><td></td><td>300 000 000</td><td>300 000 000</td><td>100 000</td><td>100 000</td><td>100,00 %</td></tr><tr><td>Eierandel i Fondet</td><td></td><td>100,00 %</td><td>100,00 %</td><td>0,03 %</td><td>0,03 %</td><td></td></tr><tr><td>Tegningshonorar Nordea</td><td>Direkte</td><td>8 250 000</td><td></td><td>4 000</td><td></td><td>4,00 %</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Direkte</td><td>1 248 071</td><td></td><td>416</td><td></td><td>0,42 %</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Indirekte</td><td>525 000</td><td></td><td>175</td><td></td><td>0,18 %</td></tr><tr><td>Sum engangskostnader</td><td></td><td>10 023 071</td><td></td><td>4 591</td><td>0</td><td>4,59 %</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar, Permian</td><td>Direkte</td><td>281 667</td><td>268 667</td><td>94</td><td>90</td><td>0,09 %</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar</td><td>Indirekte</td><td>6 570 000</td><td>3 211 919</td><td>2 190</td><td>1 071</td><td>1,15 %</td></tr><tr><td>Administrasjonshonorar Nordea</td><td>Direkte</td><td>1 500 000</td><td>940 385</td><td>500</td><td>313</td><td>0,33 %</td></tr><tr><td>Admin. og regnskap, Permian</td><td>Direkte</td><td>446 000</td><td>446 000</td><td>149</td><td>149</td><td>0,15 %</td></tr><tr><td>Depotmottaker, Permian</td><td>Direkte</td><td>142 000</td><td>142 000</td><td>47</td><td>47</td><td>0,05 %</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Direkte</td><td>405 275</td><td>405 275</td><td>135</td><td>135</td><td>0,14 %</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Indirekte</td><td>2 899 786</td><td>1 678 166</td><td>967</td><td>559</td><td>0,59 %</td></tr><tr><td>Sum løpende kostnader pr år</td><td></td><td>12 244 728</td><td>7 092 411</td><td>4 082</td><td>2 364</td><td>2,49 %</td></tr></table> <table><tr><th colspan="7">500 000 000</th></tr><tr><th rowspan="2">Alle tall i NOK</th><th rowspan="2">Dir. / indir. Kostnad</th><th colspan="5">Aksjonær</th></tr><tr><th>År 1</th><th>Gj.snitt per år, år 2-14</th><th>År 1</th><th>Snitt/år 2-14</th><th>% av komm. kapital</th></tr><tr><td>Kommittert kapital</td><td></td><td>500 000 000</td><td>500 000 000</td><td>100 000</td><td>100 000</td><td>100,00 %</td></tr><tr><td>Eierandel i Fondet</td><td></td><td>100,00 %</td><td>100,00 %</td><td>0,02 %</td><td>0,02 %</td><td></td></tr><tr><td>Tegningshonorar Nordea</td><td>Direkte</td><td>13 750 000</td><td></td><td>4 000</td><td></td><td>4,00 %</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Direkte</td><td>1 410 715</td><td></td><td>282</td><td></td><td>0,28 %</td></tr><tr><td>Etableringskostnader</td><td>Indirekte</td><td>875 000</td><td></td><td>175</td><td></td><td>0,18 %</td></tr><tr><td>Sum engangskostnader</td><td></td><td>16 035 715</td><td>0</td><td>4 457</td><td>0</td><td>4,46 %</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar, Permian</td><td>Direkte</td><td>375 000</td><td>351 923</td><td>75</td><td>70</td><td>0,07 %</td></tr><tr><td>Forvaltningshonorar</td><td>Indirekte</td><td>10 950 000</td><td>5 353 198</td><td>2 190</td><td>1 071</td><td>1,15 %</td></tr><tr><td>Administrasjonshonorar Nordea</td><td>Direkte</td><td>2 500 000</td><td>1 567 308</td><td>500</td><td>313</td><td>0,33 %</td></tr><tr><td>Admin. og regnskap, Permian</td><td>Direkte</td><td>570 750</td><td>570 750</td><td>114</td><td>114</td><td>0,11 %</td></tr><tr><td>Depotmottaker, Permian</td><td>Direkte</td><td>166 000</td><td>166 000</td><td>33</td><td>33</td><td>0,03 %</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Direkte</td><td>405 275</td><td>405 275</td><td>81</td><td>81</td><td>0,08 %</td></tr><tr><td>Andre driftskostnader</td><td>Indirekte</td><td>4 832 977</td><td>2 796 943</td><td>967</td><td>559</td><td>0,59 %</td></tr><tr><td>Sum løpende kostnader pr år</td><td></td><td>19 800 002</td><td>11 211 397</td><td>3 960</td><td>2 242</td><td>2,36 %</td></tr></table> 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 2025 til 2038. (4) Prosentene angitt i tabellen gjelder for totale kostnader for en investering på NOK 100 000. Det er ikke suksesshonorar i Fondet, men det vil påløpe et suksesshonorar på 6% av all avkastning over 8% (på til enhver tid innskutt kapital) i Porteføljefondene. Dette har forvalter tatt hensyn til i forventningen om avkastning i Fondet, se også nøkkelinformasjonsdokumentet.	300 000 000							Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	Aksjonær					År 1	Gj.snitt per år, år 2-14	År 1	Snitt/år 2-14	% av komm. kapital	Kommittert kapital		300 000 000	300 000 000	100 000	100 000	100,00 %	Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,03 %	0,03 %		Tegningshonorar Nordea	Direkte	8 250 000		4 000		4,00 %	Etableringskostnader	Direkte	1 248 071		416		0,42 %	Etableringskostnader	Indirekte	525 000		175		0,18 %	Sum engangskostnader		10 023 071		4 591	0	4,59 %	Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	281 667	268 667	94	90	0,09 %	Forvaltningshonorar	Indirekte	6 570 000	3 211 919	2 190	1 071	1,15 %	Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	1 500 000	940 385	500	313	0,33 %	Admin. og regnskap, Permian	Direkte	446 000	446 000	149	149	0,15 %	Depotmottaker, Permian	Direkte	142 000	142 000	47	47	0,05 %	Andre driftskostnader	Direkte	405 275	405 275	135	135	0,14 %	Andre driftskostnader	Indirekte	2 899 786	1 678 166	967	559	0,59 %	Sum løpende kostnader pr år		12 244 728	7 092 411	4 082	2 364	2,49 %	500 000 000							Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	Aksjonær					År 1	Gj.snitt per år, år 2-14	År 1	Snitt/år 2-14	% av komm. kapital	Kommittert kapital		500 000 000	500 000 000	100 000	100 000	100,00 %	Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,02 %	0,02 %		Tegningshonorar Nordea	Direkte	13 750 000		4 000		4,00 %	Etableringskostnader	Direkte	1 410 715		282		0,28 %	Etableringskostnader	Indirekte	875 000		175		0,18 %	Sum engangskostnader		16 035 715	0	4 457	0	4,46 %	Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	375 000	351 923	75	70	0,07 %	Forvaltningshonorar	Indirekte	10 950 000	5 353 198	2 190	1 071	1,15 %	Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	2 500 000	1 567 308	500	313	0,33 %	Admin. og regnskap, Permian	Direkte	570 750	570 750	114	114	0,11 %	Depotmottaker, Permian	Direkte	166 000	166 000	33	33	0,03 %	Andre driftskostnader	Direkte	405 275	405 275	81	81	0,08 %	Andre driftskostnader	Indirekte	4 832 977	2 796 943	967	559	0,59 %	Sum løpende kostnader pr år		19 800 002	11 211 397	3 960	2 242	2,36 %	Prospekt kap. 9.9, nøkkelinfo-skjema
300 000 000																																																																																																																																																																																																																																												
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	Aksjonær																																																																																																																																																																																																																																										
		År 1	Gj.snitt per år, år 2-14	År 1	Snitt/år 2-14	% av komm. kapital																																																																																																																																																																																																																																						
Kommittert kapital		300 000 000	300 000 000	100 000	100 000	100,00 %																																																																																																																																																																																																																																						
Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,03 %	0,03 %																																																																																																																																																																																																																																							
Tegningshonorar Nordea	Direkte	8 250 000		4 000		4,00 %																																																																																																																																																																																																																																						
Etableringskostnader	Direkte	1 248 071		416		0,42 %																																																																																																																																																																																																																																						
Etableringskostnader	Indirekte	525 000		175		0,18 %																																																																																																																																																																																																																																						
Sum engangskostnader		10 023 071		4 591	0	4,59 %																																																																																																																																																																																																																																						
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	281 667	268 667	94	90	0,09 %																																																																																																																																																																																																																																						
Forvaltningshonorar	Indirekte	6 570 000	3 211 919	2 190	1 071	1,15 %																																																																																																																																																																																																																																						
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	1 500 000	940 385	500	313	0,33 %																																																																																																																																																																																																																																						
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	446 000	446 000	149	149	0,15 %																																																																																																																																																																																																																																						
Depotmottaker, Permian	Direkte	142 000	142 000	47	47	0,05 %																																																																																																																																																																																																																																						
Andre driftskostnader	Direkte	405 275	405 275	135	135	0,14 %																																																																																																																																																																																																																																						
Andre driftskostnader	Indirekte	2 899 786	1 678 166	967	559	0,59 %																																																																																																																																																																																																																																						
Sum løpende kostnader pr år		12 244 728	7 092 411	4 082	2 364	2,49 %																																																																																																																																																																																																																																						
500 000 000																																																																																																																																																																																																																																												
Alle tall i NOK	Dir. / indir. Kostnad	Aksjonær																																																																																																																																																																																																																																										
		År 1	Gj.snitt per år, år 2-14	År 1	Snitt/år 2-14	% av komm. kapital																																																																																																																																																																																																																																						
Kommittert kapital		500 000 000	500 000 000	100 000	100 000	100,00 %																																																																																																																																																																																																																																						
Eierandel i Fondet		100,00 %	100,00 %	0,02 %	0,02 %																																																																																																																																																																																																																																							
Tegningshonorar Nordea	Direkte	13 750 000		4 000		4,00 %																																																																																																																																																																																																																																						
Etableringskostnader	Direkte	1 410 715		282		0,28 %																																																																																																																																																																																																																																						
Etableringskostnader	Indirekte	875 000		175		0,18 %																																																																																																																																																																																																																																						
Sum engangskostnader		16 035 715	0	4 457	0	4,46 %																																																																																																																																																																																																																																						
Forvaltningshonorar, Permian	Direkte	375 000	351 923	75	70	0,07 %																																																																																																																																																																																																																																						
Forvaltningshonorar	Indirekte	10 950 000	5 353 198	2 190	1 071	1,15 %																																																																																																																																																																																																																																						
Administrasjonshonorar Nordea	Direkte	2 500 000	1 567 308	500	313	0,33 %																																																																																																																																																																																																																																						
Admin. og regnskap, Permian	Direkte	570 750	570 750	114	114	0,11 %																																																																																																																																																																																																																																						
Depotmottaker, Permian	Direkte	166 000	166 000	33	33	0,03 %																																																																																																																																																																																																																																						
Andre driftskostnader	Direkte	405 275	405 275	81	81	0,08 %																																																																																																																																																																																																																																						
Andre driftskostnader	Indirekte	4 832 977	2 796 943	967	559	0,59 %																																																																																																																																																																																																																																						
Sum løpende kostnader pr år		19 800 002	11 211 397	3 960	2 242	2,36 %																																																																																																																																																																																																																																						
Prinsipper for like-behandling og beskrivelse av eventuelle unntak (aifl. § 4-2 k)	Fondet er etablert som et norsk aksjeselskap. Fondet har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme på generalforsamlingen. De nye aksjene som utstedes i 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 2025. Det foreligger ingen bestemmelser i Vedtektene som fastsetter skjevdeling av utbytte.	Prospekt kap 10.3.																																																																																																																																																																																																																																										

Siste årsrapport (aifl. § 4-2 l)	Fondet ble stiftet 06.03.2025 og har ikke avlagt årsregnskap.	Prospekt kap 1.2
Vilkår og fremgangsmåte for tegning, salg og innløsning av andeler, (aifl. § 4-2 m)	Tegningskurs per aksje i Første Emisjon i Fondet er NOK 100 og pålydende verdi er NOK 0,1. Minimumsbestillingen er NOK 250 000. Alle Aksjonærer tegner seg på like vilkår. Bestillingsperioden løper fra 1. september kl. 09:00 til 3. oktober kl. 16.00. Styret har rett til å fatte vedtak om å avslutte på et tidligere tidspunkt eller å forlenge med inntil tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden. Utfylt og signert Bestillingsblankett skal sendes på mail til NytegningSpNorway@nordea.com	Prospekt kap 1.4 Prospekt kap 9.2 Bestillingsblankett
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 sender ut aksjonærrapport på e-post to ganger i året, senest 60 dager etter kvartalsslutt 2. kvartal, og senest 90 dager etter kvartalsslutt 4.kvartal.	Prospekt kap 10.5
Eventuelle ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker jf. 5-4 fjerde ledd	Ingen ansvarsfraskrivelser fra depotmottaker er fremsatt.	N/A

Oppdatert pr. 12. september, 2025

DISTRIBUSJONSAVTALE

mellom

PERMIAN FUND SERVICES AS

og

NORDEA PRIVATE BANKING NORGE

Oslo, 05.09.2025

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	8
12. GENERELT	9
13. KONFLIKTLØSNING	9
14. LOV OG VERNETING	10

Vedlegg:

Vedlegg 1: Signert prospekt for Cubera Private Equity 2025 Invest AS blir vedlagt avtalen.

Denne avtalen («**Distribusjonsavtalen**») gjelder markedsføringen av Cubera Private Equity 2025 Invest AS (org.nr. 935 473 543, heretter «**Fondet**») og er inngått mellom:

- 1) Permian Fund Services AS, et norsk aksjeselskap med org. nr. 916 467 079. Selskapets forretningsadresse er c/o Permian AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 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) ordreutførelse (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 2025 belastes umiddelbart etter den Første Emisjonen i Fondet.

Honoraret reduseres med følgende nedtrappingsmekanisme gjennom Fondets levetid:

År 5: 25 % reduksjon (år 5 starter i 2030)

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 1. september kl. 09.00 til 15. november 2025 kl. 16.00. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden til tre måneder etter siste dag i Bestillingsperioden.

Fondet viser til Cubera Private Equity 2025 Invest AS, org.nr. 935 473 543. 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.

Første Emisjon	Første Emisjon viser til en eller to emisjoner som vil avholdes etter tildeling og hvor det utstedes nye aksjer til Aksjonærene.
Investering	henviser til investeringene i Fondet inkludert eventuelle oppfølgingsinvesteringer relatert til Investeringen og eventuelle tingsutdelinger fra en Investering.
Kommittert Kapital	bestillers Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet. Kommittert Kapital for den enkelte aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett. Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital og er forventet å utgjøre fra NOK 300-500 millioner.
Lov	henviser til enhver tid gjeldende norsk lovgivning.
NOK	Norske kroner
Prospekt	henviser til prospektet som beskriver strategien og driften i Fondet (vedlegg).
Skadesløs Part	viser til enhver direktør og ansatt i Fondet, Nordea eller Permian eller i nærstående selskap til disse. Begrepet dekker også Permian og Nordea som selskap og Fondets styre.
Tegningshonorar	henviser til et fast engangshonorar som etter kontroll av Permian skal betales til Nordea. Tegningshonoraret vil bli trukket fra hver enkelt Aksjonærs konto umiddelbart etter Første Emisjon i Fondet som er planlagt avholdt innen fire dager etter utløpet av Bestillingsperioden. Honoraret dekker leveranser av tjenester som beskrevet i denne Distribusjonsavtalen. Honoraret utgjør 2-4 % av bestillers Kommitterte Kapital og følger følgende honorarmatrise:

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

2. UTNEVNELSE OG AUTORITET

- 2.1. Utover det som følger av Distribusjonsavtalen eller av Lov, skal Nordea ikke ha rett til å binde, representere eller fatte vedtak på vegne av Permian eller Fondet.
- 2.2. Permian skal til enhver tid ha adgang til informasjon om etterlevelsen av 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 søkbart.
- 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

Nordea skal påse at alle potensielle investorer som det markedsføres til skal motta prospekt med tilhørende vedlegg.

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.

- 4.1. Nordea har anledning til å markedsføre Fondet mot norske profesjonelle- og ikke-profesjonelle kunder, forutsatt at Fondet innehar nødvendige tillatelser etter aifl.
- 4.2. 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.

- 4.3. 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

Begge Parter skal i samsvar med relevant Lov og regulering 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. Erstatningsplikten omfatter ikke slikt tap som etter alminnelige kontraktsrettslige prinsipper er indirekte tap.
- 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.
- 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 gis 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 porteføljefond. Informasjonen skal så langt mulig gis i rimelig tid før endringene iverksettes eller senest i henhold til lovregulerte frister. Permian kan kreve at Nordea behandler informasjonen omfattet av dette punkt som taushetsbelagt, både internt og eksternt.

13. KONFLIKTLØSNING

- 13.1. Skulle Permian oppdage forhold under Nordeas kontroll, som etter Permians oppfatning, dersom de ikke skulle bli korrigert, vil kunne føre til at Fondet eller Permian ikke vil kunne drive i tråd med

gjeldene lover og regler eller tilsynspraksis og derfor utgjøre en trussel mot Permians aif-konsesjon, skal Permian gjøre Nordea oppmerksom på dette og sammen med Nordea søke en rask løsning på forholdet.

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

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

14. LOV OG VERNETING

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

Signert elektronisk

For Nordea Bank ABP, Filial i Norge, Marte Kopperstad, Leder Private Banking Norge

For Permian Fund Services AS, Rune Selmar, Daglig leder



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

10.09.2025 12:22

SENT BY OWNER:

Elisabeth Rebaudo · 05.09.2025 09:01

DOCUMENT ID:

SyltkjW_9ll

ENVELOPE ID:

rJTRqbu9el-SyltkjW_9ll

DOCUMENT NAME:

Vedlegg 4_CPE 2025_Distribusjonsavtale Nordea.pdf

10 pages

SHA-512:

cf264609a49085b06ed9bce90a631a8cafb5bfe209c89a
8c1f9c6c4904d7c5e513c943f05695a5a421da32020f06
d318a3c0f126a072a01ed4a3827cb0bb254d

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Marte Kopperstad	Signed	05.09.2025 17:02	eID	Norwegian BankID (DOB: 79/01/25)
Marte.Kopperstad@nordea.com	Authenticated	05.09.2025 17:00	Low	IP: 77.16.34.6
Rune Selmar	Signed	10.09.2025 12:22	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rune.selmar@permian.no	Authenticated	10.09.2025 12:19	Low	IP: 195.139.21.71

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

 Attachments

NAME (DOCUMENT SIZE)	SHA-512
1. Vedlegg 4_CPE 2025_Distribusjonsavtale Nordea.pdf-pAdES-r1sVjW_cxl.pdf (164941 bytes)	9019146fa323c73d962642fef21b17f2fc7af7ff6d9e9a6226453f915be777c085bc6dc942a10276dc4e60f807ad87d183546d306fb43f9fa1046fe2f9201fc9
2. Vedlegg 4_CPE 2025_Distribusjonsavtale Nordea.pdf-pAdES-BJI5Ho-Oqll.pdf (164920 bytes)	da67384e15b8dd2e5a60fdd10e20383b47e5fd08ed92341911853cb3a9c032a6519c3b4f3d2487296ad2c0e7016dc235a1a2b69ec41d46f20433e1c24328e6bf

 Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

Selskapets vedtekter

Vedtektsdato: 06.03.2025

1. Selskapets navn er CUBERA PRIVATE EQUITY 2025 INVEST AS
2. Selskapets virksomhet: Investeringsvirksomhet, direkte eller indirekte i fond, eller direkte eller indirekte i fond-i-fond strukturer knyttet til private equity, og annen virksomhet som naturlig har sammenheng med dette.
3. Aksjekapitalen er kr 30 000,00
4. Aksjenes pålydende er kr 100,00
5. 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). Personen kan sitte på ubestemt tid. Ved stemmelikhet har styreleder dobbeltstemme.
6. Signatur og prokura: Selskapets firma tegnes av styreleder eller to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan meddele prokura.
7. 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.
8. 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.
9. Elektronisk kommunikasjon: Selskapet kan benytte e-post når det skal gi meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende etter aksjeloven til en aksjeeier.

10. Forholdet til aksjeloven: For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

Vedtekter for Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Oppdatert [] 2025

§ 1 Foretaksnavn

Selskapets navn er Cubera Private Equity 2025 Invest AS. Selskapet er et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a).

§ 2 Virksomhet

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

§ 3 Aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK [], fordelt på [] aksjer, hver pålydende NOK 0,10.

Selskapets aksjer skal være registrert i VPS et verdipapirregister.

§ 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 styreleder eller to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan meddele prokura.

§ 6 Erverv og pantsettelse av aksjer

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

Overdragelse og pantsettelse av aksjer krever Styrets samtykke og at ny aksjonær tiltrer de plikter som følger av Bestillingsblanketten og dets vedlegg.

Styret kan gi ett styremedlem fullmakt til å gi slike samtykke. Selskapets aksjer er ellers fritt omsettelige uten forkjøpsrett for eksisterende aksjeeiere.

§ 7 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 PRIVATE EQUITY 2025 INVEST AS

Oslo, 10.09.2025

Innholdsfortegnelse

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

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: Depotmottakeravtale

Denne avtalen om forvaltning av fondet Cubera Private Equity 2025 Invest AS («**Forvaltningsavtalen**») er inngått mellom:

- 1) Permian Fund Services AS, et norsk aksjeselskap med org. nr. 916 467 079 («**Permian**»). Selskapets forretningsadresse er c/o Permian AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160; og
- 2) Cubera Private Equity 2025 Invest AS, et norsk aksjeselskap med org.no. 935 473 543 («**Fondet**»). Selskapets forretningsadresse er c/o Permian AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160.

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

Aksjonær	viser til de personer og selskaper som til enhver tid eier aksjer i Fondet.
Administrasjonshonorar	viser til et årlig honorar som skal betales til Nordea. Honoraret utgjør 0,5% av Fondets Komitterte kapital fra år 1 med en nedtrappingsmekanisme fra og med år 5. Honoraret er nærmere beskrevet i Prospektet.
Bestillingsperioden	viser til perioden fra 1. september kl. 09.00 til 15. november 2025 kl. 16.00. Forvalter kan vedta å forlenge Bestillingsperioden med tre måneder fra siste dag i Bestillingsperioden.

Eableringshonorar

viser til honorar som skal betales av Fondet til Permian for å kompensere Permian for kostnader relatert til etablering av Fondet.

Honoraret utgjør NOK 460 000 i fast honorar og et variabelt estimert honorar på mellom NOK 86 071 – 116 786 avhengig av størrelsen på Kommittert 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 Private Equity 2025 Invest AS, org.nr. 935 473 543, et alternativt investeringsfond, jf. aifl. § 1-2 (a). Ut fra sammenhengen kan begrepet også henvise til styret i Fondet.

Forvaltningshonorar

Årlig forvaltningshonorar fra NOK 281 667 til 375 000 (avhengig av størrelsen på Kommittert 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 9 starter i 2034)

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 1.1.2026.

Generalforsamling

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

Investering	viser til investeringene i Fondet inkludert eventuelle oppfølgingsinvesteringer relatert til Investeringen og eventuelle tingsutdelinger fra en Investering.
Kommittert Kapital	Kommitterte Kapital er det beløp Forvalter har tildelt den enkelte Bestiller i forbindelse med aksept av en Aksjonær i Fondet. Kommittert Kapital for den enkelte Aksjonær kan minimum være NOK 250 000 og maksimalt det beløpet som er angitt på Bestillers Bestillingsblankett. Summen av Aksjonærenes Kommitterte Kapital utgjør Fondets Kommitterte Kapital.
Lov	henviser til enhver tid gjeldende norske lover og forskrifter, inkludert, men ikke begrenset til nasjonale lover og forskrifter som er vedtatt som et resultat av Direktiv 2011/61/EU om forvaltere av alternative investeringsfond.
NOK	Norske kroner
Prospekt	viser til prospekt for Fondet godkjent av Finanstilsynet. Prospektet beskriver strategien og driften i Fondet. Informasjonen i Prospektet kan bli endret over tid.
Skadesløs Part	viser til enhver direktør, agent og ansatt i Fondet, Nordea eller Permian. Uttrykket dekker også selskapene og styret i selskapene samt nærstående parter.
Tegningshonorar	viser til et fast engangshonorar som etter kontroll av Permian skal trekkes fra kundens konto hos Nordea umiddelbart etter Første Emisjon i Fondet etter utløpet av Bestillingsperioden. Honoraret utgjør 2-4 % av bestillers Kommitterte Kapital og følger følgende honorarmatrise:

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

2. UTNEVNELSE AV FORVALTER

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

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

7. ADMINISTRASJONSTJENESTER

- 7.1. Permian skal arbeide for tilfredsstillende drift av Fondet og at Fondets styre er holdt informert i tråd med Lov og øvrige retningslinjer. Permian skal arbeide med Fondet i henhold til Permians etablerte prosedyrer, herunder, men ikke begrenset til:
- a) Sikre at Fondets regnskap er satt opp i tråd med anerkjente prinsipper og at det blir presentert for Fondets styre og Generalforsamlingen innen utgangen av juni hvert år;
 - b) Sikre at selvangivelse blir utarbeidet og innsendt innen gjeldende frister;
 - c) Rapportere til Fondets styre ved behov og etter styrets rimelige ønske;
 - d) Assistere Fondet i forberedelse av og gjennomgang av materiale som gjelder Investeringene og som skal inn i rapporter til Aksjonærer og myndigheter;
 - e) Sikre at Fondet møter sine forpliktelser og mottar inntekter i tråd med avtaler som til enhver tid er inngått;
 - f) Sikre at Fondet holder og sikrer verdier i tråd med avtaler som til enhver tid inngått;
 - g) Sikre at Fondet får gjennomført finansielle transaksjoner etter gode rutiner og med lav risiko;
 - h) Sikre at Fondet etablerer en depotmottakeravtale 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 verdsettelse, markedsundersøkelser eller annen konsulentbistand;
- c) Styrehonorarer;
- d) Ekstraordinære kostnader, for eksempel relatert til søksmål;
- e) Kostnader relatert til innføring av nye rutiner som en følge av ny lovgivning eller tilsynspraksis;
- f) Revisjonskostnader;
- g) Kostnader til 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. Ansvaret 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; eller

forutsatt 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 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 Private Equity 2025 Invest AS, Styret ved Rune Selmar og Andreas Heen Brovold

For Permian Fund Services AS, Rune Selmar, Daglig leder

STANDARD TERMS FOR SERVICES PROVIDED BY THE PERMIAN GROUP

Version 2025-1

Permian's standard terms ("**Standard Terms**") complements what is otherwise agreed between Permian and the client (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

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

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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. Permian does, however, update computer software regularly and follow IT procedures designed to minimize the risk of errors.
- e) 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.

2.2. The Client shall keep Permian continuously informed about issues which may have a material impact on the engagement.

2.3. During the engagement, Permian may store copies of documents and work results produced by Permian, the Client or third parties electronically. The Client is responsible for storing all relevant documentation in original form.

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, consultants, sub-contractors, 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 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 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. The Data Processor shall ensure that persons authorised to process personal data have committed themselves to confidentiality or are under an appropriate statutory obligation of confidentiality.
- 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.
- 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 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 as per the signing of this Agreement are as follows:
Rates for Permian's Norwegian group companies:

Assistant:	NOK 985 excl. VAT	Manager:	NOK 2 335 excl. VAT
Junior 1:	NOK 1 185 excl. VAT	Senior Manager:	NOK 2 670 excl. VAT
Junior 2:	NOK 1 375 excl. VAT	Director:	NOK 3 370 excl. VAT
Senior 1:	NOK 1 590 excl. VAT	Senior Director:	NOK 3 990 excl. VAT
Senior 2:	NOK 1 935 excl. VAT		

Rates for Permian's Swedish group companies:

Assistant:	SEK 985 excl. VAT	Manager:	SEK 2 325 excl. VAT
Junior 1:	SEK 1 160 excl. VAT	Senior Manager:	SEK 2 645 excl. VAT
Junior 2:	SEK 1 360 excl. VAT	Director:	SEK 3 335 excl. VAT
Senior 1:	SEK 1 585 excl. VAT	Senior Director:	SEK 3 980 excl. VAT
Senior 2:	SEK 1 910 excl. VAT		

- 6.3. 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 1 January 2026. The adjustment will follow the development in wages for administrative personnel in the financial sector.
- 6.4. 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.
- 6.5. 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.
- 6.6. Unless otherwise agreed, fixed fees will be invoiced quarterly in advance and variable fees and expenses will be invoiced on a monthly basis.
- 6.7. Permian invoices are due for payment 10 days after the invoice date.
- 6.8. Objections to deliveries and invoices must be communicated to Permian no later than one week after it was delivered by Permian.
- 6.9. 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.
- 6.10. 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 law ("KYC"). In the event of changes to the information provided to Permian with respect to Client KYC, the Client shall notify Permian without undue delay in order for Permian to update the Client KYC.

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 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.).
- 8.3. 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.
- 8.4. Permian reserves the right to use the agreed services and the Client's name for marketing purposes. Unless the Client advises Permian otherwise, Permian may display Client's owned or licensed logotypes in Permian's marketing material.
- 8.5. Following termination of the Agreement, the Client has a right to retrieve 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.

- 8.6. 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. Audit, contingency plan etc.

- 9.1. Permian shall cooperate with the applicable Financial Supervisory Authority and the applicable resolution authority (jointly the "FSA") in connection with the provision of services to the Client. Permian shall permit the Client, any advisor of the Client (including, for the avoidance of doubt, the Client's auditors, legal counsel, and any retained IT-specialist), and the FSA to inspect Permian's offices and/or any documents or records relating to the Client kept by and in the possession or under the control of Permian and shall make available such documents and records on receipt of reasonable notice as far as needed to comply with applicable law. Any assistance by Permian shall be at the expense of the Client.
- 9.2. Permian will establish, implement and maintain a contingency plan for disaster recovery and periodic testing of backup facilities for the delegated functions and delegated tasks in accordance with the Commission Delegated Regulation (EU) No 231/2013 (the "AIF Regulation". Permian shall also provide the Client with reasonable assistance at the expense of the Client if needed under the client's own contingency plan.
- 9.3. Permian shall disclose to the Client any development that may have a material impact on Permian's ability to carry out the services effectively and in compliance with applicable laws and regulatory requirements.
- 9.4. Permian undertakes to implement adequate processes to internally monitor and manage the performance of the services as well as the risks in connection with the performance of the assignment.
- 9.5. The Client has the right to instruct Permian regarding the services and Permian shall comply with such instructions in a reasonably timely manner. As regards compliance officer and risk manager services, instructions must not challenge the compliance officer's or the risk manager's independence.
- 9.6. This section 9.6 shall apply to AIFMs that holds a license (and their AIFs). Permian shall not sub-delegate services performed under the Agreement without prior written and specific consent of the Client in accordance with article 75(h) and article 81.1 of the AIF Regulation. In case of sub-delegation, Permian shall provide the Client with adequate explanations, descriptions and information regarding the sub-delegation.
- 9.7. The Client acknowledges that while it may delegate the performance of certain functions under applicable regulations to Permian in accordance with such regulations, the Client remains fully responsible for compliance with applicable regulations that permit the delegation of functions. Permian's role is limited to providing the services as specified in the Agreement.

10. Liability

- 10.1. Neither party may make the other party liable for claims related to errors, damage, accident, virus or similar which may arise from electronic communication.
- 10.2. Neither party can claim against the other party expenses related to consequential damages, increased costs or expenses, lost earnings or other indirect losses.
- 10.3. Neither party is liable to the other unless the loss incurred is a consequence of a party's negligence or breach of contract.
- 10.4. Permian's total liability under this Agreement shall be limited to the lower of 20 million NOK and 3 full year fees.
- 10.5. 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.
- 10.6. Permian has no liability for the failure of the Client to achieve its commercial goals.
- 10.7. 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.

11. Force majeure

- 11.1. A party shall not be held responsible for not fulfilling the Agreement if the reason is considered a force majeure event.
- 11.2. 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.
- 11.3. 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.

12. Termination of the Agreement

- 12.1. A party may terminate the Agreement, for any reason, by giving six months' written notice.
- 12.2. 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.
- 12.3. 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.
- 12.4. If the Client, or the AIFM of the Client, holds a full authorisation as an AIFM, then the Client may also terminate the Agreement with immediate effect in case it is in the best interest of the investors.
- 12.5. In the event of termination, Permian shall, at the expense of the Client, cooperate with transferring the delegated function to another third party or back to the Client without affecting the continuity and quality of the delegated functions.

13. 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.



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

11.09.2025 09:31

SENT BY OWNER:

Elisabeth Rebaudo · 10.09.2025 22:53

DOCUMENT ID:

SyD4Hv1ilg

ENVELOPE ID:

ryINrPkslg-SyD4Hv1ilg

DOCUMENT NAME:

Vedlegg 6_Forvaltningsavtale_CPE 2025 Invest AS_PFS.
pdf

16 pages

SHA-512:

b4bc1be93c9fc4a45858ce477c2cee0671abc86f82e024
127cb7910f5a3a25e766ee71eac162dab372023cec5074
7cce366f402c42b7754b739712470e0a386b

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Andreas Heen Brovold	Signed	11.09.2025 09:25	eID	Norwegian BankID (DOB: 87/10/27)
andreas.heen.brovold@cubera.no	Authenticated	11.09.2025 09:24	Low	IP: 78.31.82.61
Rune Selmar	Signed	11.09.2025 09:31	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rune.selmar@permian.no	Authenticated	11.09.2025 09:29	Low	IP: 195.139.21.71

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

📎 Attachments

NAME (DOCUMENT SIZE)	SHA-512
1. Vedlegg 6_Forvaltningsavtale_CPE 2025 Invest AS_PFS.pdf-pAdES-Hyb5rP1sxx.pdf (1029044 bytes)	226efd47d03b4d85ff2 095f6abcd51fd2381c4 028a9fc0a5e7d606e81 dd3319ce7e22a0cf1c2 048fac1c5fc1fe680281 6c4e6848d4b19371a6 5314a6d3268824
2. Vedlegg 6_Forvaltningsavtale_CPE 2025 Invest AS_PFS.pdf-pAdES-SyMOSvksgl.pdf (1028910 bytes)	66445fea92ade440bc4 d280051ac569672272 3dc20e1da645a1fb712 25356a5a3dfa55999d2 0246b5fb75fefcd7a150 6014c5df497e39fe14b 704963b117f01a

📎 Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

Stiftelsesdokument

Selskapets navn er: **CUBERA PRIVATE EQUITY 2025 INVEST AS**
Dato for stiftelse: 06.03.2025

Stiftere

Følgende stiftere besluttet å stifte aksjeselskap og tegnet seg for aksjer:

Navn:	PERMIAN FUND SERVICES AS
Adresse:	c/o Permian AS, Hieronymus Heyerdahls gate 1, 0160 OSLO
Organisasjonsnummer:	916 467 079
Antall aksjer:	300
Betaling per aksje:	kr 100,00
Representert ved fullmektig:	RUNE SELMAR
Fødselsnummer:	18095929199

Aksjekapital/Aksjer

Aksjekapital:	kr 30 000,00
Aksjenes pålydende:	kr 100,00
Antall aksjer:	300
Aksjeinnskudd:	kr 30 000,00

Frist for innbetaling av aksjeinnskuddet er satt til 01.04.2025

Stiftelsesutgifter

Selskapet skal dekke utgiftene ved stiftelsen.

Registreringsgebyr Brønnøysundregistrene:	kr 6 500,00
Sum stiftelsesutgifter:	kr 6 500,00

Selskapets vedtekter

Stifterne har fastsatt vedtekter for selskapet. Vedlagte vedtekter er en del av stiftelsesdokumentet.

Valg av styre

Som selskapets styre er valgt:

Styrets leder:	RUNE SELMAR
Styremedlem:	ANDREAS HEEN BROVOLD

Revisor

Som revisor er valgt: 922 829 845 CROWE PARTNER REVISJON AS

Stiftelsesdokumentet er elektronisk signert av:

PERMIAN FUND SERVICES AS
Representert ved fullmektig: RUNE SELMAR

Dato: 06.03.2025

Selskapets vedtekter

Vedtektsdato: 06.03.2025

1. Selskapets navn er CUBERA PRIVATE EQUITY 2025 INVEST AS
2. Selskapets virksomhet: Investeringsvirksomhet, direkte eller indirekte i fond, eller direkte eller indirekte i fond-i-fond strukturer knyttet til private equity, og annen virksomhet som naturlig har sammenheng med dette.
3. Aksjekapitalen er kr 30 000,00
4. Aksjenes pålydende er kr 100,00
5. 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). Personen kan sitte på ubestemt tid. Ved stemmelikhet har styreleder dobbeltstemme.
6. Signatur og prokura: Selskapets firma tegnes av styreleder eller to styremedlemmer i fellesskap. Styret kan meddele prokura.
7. 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.
8. 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.
9. Elektronisk kommunikasjon: Selskapet kan benytte e-post når det skal gi meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende etter aksjeloven til en aksjeeier.

10. Forholdet til aksjeloven: For øvrig henvises til den til enhver tid gjeldende aksjelovgivning.

Styremedlemmenes erfaring og ansvar de siste 5 år

STYRET I FONDET

Rune Selmar - Styrets leder - Adr.: c/o Permian Fund Services AS, Hieronymus Heyerdals gate 1, 0160 Oslo

Periode	Aktiv rolle	Selskap	Land	Rolle
1998 - d.d.	Ja	Selco AS	Norge	Styreformann
2016 - 2020	Nei	Diakonhjemmet Stiftelse	Norge	Styremedlem
2020 - d.d.	Ja	Permian Fund Services AS	Norge	Daglig leder
2020 - d.d.	Ja	DBC Alternativt Investeringsfond AS	Norge	Styremedlem
2020 - d.d.	Ja	Cubera Private Equity 2020 Invest AS	Norge	Styrets leder
2021 - d.d.	Ja	Cubera Private Equity 2021 Invest AS	Norge	Styrets leder
2021 - d.d.	Ja	Cubera PE VIII AS	Norge	Styremedlem
2021 - d.d.	Ja	Pareto Asset Management AS	Norge	Styreformann
2021 - 2024	Nei	Tønsberg Kontoreiendom AS	Norge	Styremedlem
2022 - d.d.	Ja	Cubera Impact 2022 Invest AS	Norge	Styremedlem
2022 - d.d.	Ja	Cubera Secondary 2023 Invest AS	Norge	Styreformann
2024 - d.d.	Ja	Cubera Private Equity 2024 Invest AS	Norge	Styrets leder
2025 - d.d.	Ja	Cubera Private Equity 2025 Invest AS	Norge	Styrets leder
22.04.2022	Nei	Snack Alternativt Investeringsfond AS	Norge	Styremedlem
2023 - d.d.	Ja	Armadillo AS	Norge	Styremedlem
2023 - d.d.	Ja	Armarena AS	Norge	Styremedlem
2023 - d.d.	Ja	Armarina AS	Norge	Styremedlem
		Alliance Microfinance AS	Norge	Styremedlem

Andreas Heen Brovold - Styremedlem - Adr.: c/o Cubera Private Equity AS, Haakon VII's gt. 2, 0161 Oslo

Periode	Aktiv rolle	Selskap	Land	Rolle
2018 - d.d.	Ja	Cubera Private Equity AS	Norge	IR Manager, IR Director, Director - Capital Formation

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 1 689 930**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling 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 2022 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 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 uavhengighetsstandarder) 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.

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 1 of 2

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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessige og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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. 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 29. mars 2023

CROWE PARTNER REVISJON AS

Nils Frode Johansen
Statsautorisert revisor

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2023 Crowe Partner Revisjon AS

Page 2 of 2

Elektronisk signatur

Signert av

Johansen, Nils Frode

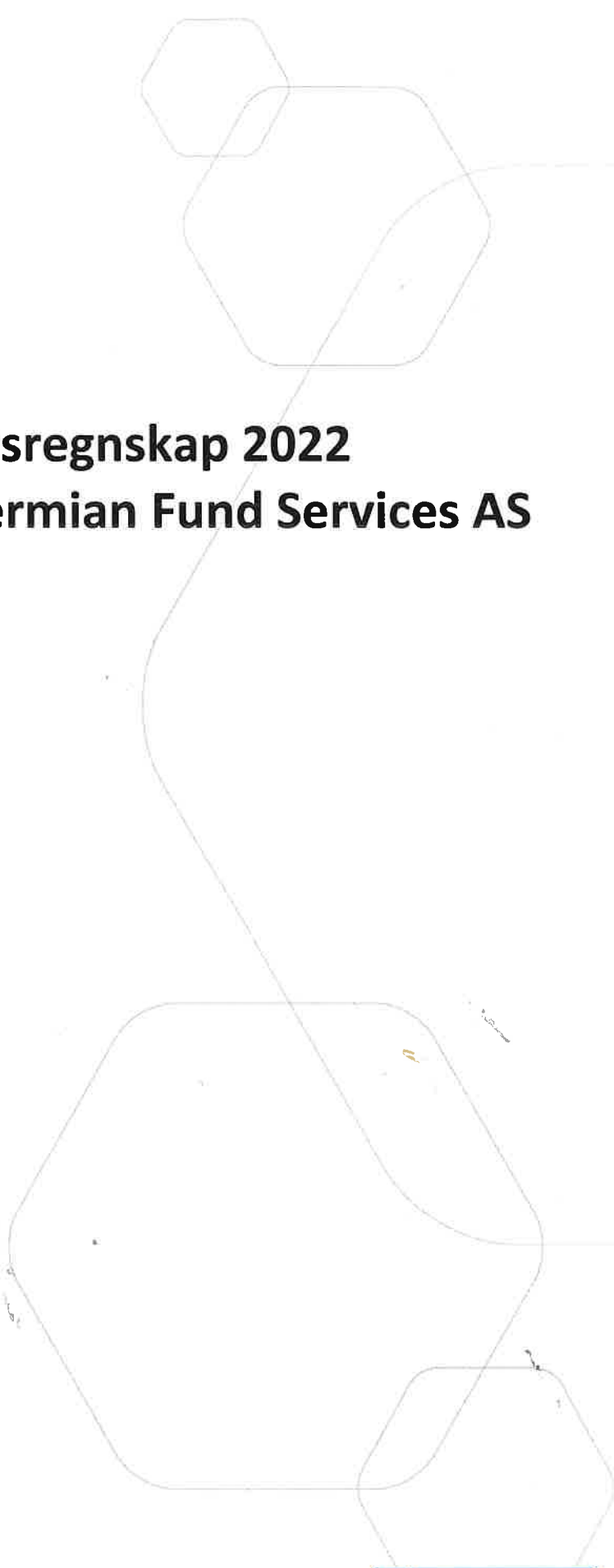
Norwegian BankID

Dato og tid

(UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna

29.03.2023 14.57.22

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.



Årsregnskap 2022

Permian Fund Services AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 916 467 079



H1NQ2PbZ2-SkIHQhPWZ3

Styrets årsberetning 2022

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% eid 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 2022 utgjorde MNOK 5,8 sammenlignet med MNOK 4,7 i 2021. Økningen i driftsinntektene skyldes økning i antall fond under forvaltning. Selskapets driftskostnader økte fra MNOK 3,1 i 2021 til MNOK 3,6. Økningen skyldes i hovedsak en ansatt hvor ansettelsesforholdet er endret slik at denne personen leies inn på timer fra et annet selskap i konsernet. For 2022 ble selskapets driftresultat NOK 2 207 243 mot NOK 1 618 990 i 2021.

Både omsetning og driftresultat var i 2022 høyere enn budsjettert.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2022 var 46%. 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 2022 ti aktive fond under forvaltning. I 2023 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 4,43 mill. for selskapet i 2022, hvorav NOK 2,93 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.

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 3 ansatte, hvorav 3 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 tilnærmet 0 prosent av total arbeidstid i regnskapsåret.

Miljørapportering

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

Årsberetning 2022 - fortsetter

Forsikring for styreansvar

Selskapet har tegnet forsikring som dekker styremedlemmer og ledende ansattes rettslige erstatningsansvar, økonomiske tap og rettslig behandling av erstatningskrav som omfattes av forsikringen.

Årsresultat og disponeringer

I 2022 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 1 689 930 som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Avsatt til utbytte	1 600 000
Overført til annen egenkapital	89 930

Oslo, 23.03.2023
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	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Honorarinntekter	2	5 761 132	4 694 653
Sum driftsinntekter		5 761 132	4 694 653
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	-2 322 400	-2 180 489
Tap på fordringer		-12 320	0
Annen driftskostnad	3	-1 219 168	-895 174
Sum driftskostnader		-3 553 888	-3 075 663
Driftsresultat		2 207 243	1 618 990
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	41 477	37 937
Annen renteinntekt		7 034	959
Annen finansinntekt		1 061	1 046
Annen rentekostnad		-3 341	0
Annen finanskostnad		0	-282
Resultat av finansposter		46 232	39 660
Resultat før skattekostnad		2 253 475	1 658 650
Skattekostnad på resultat	5	-563 545	-414 663
Resultat		1 689 930	1 243 987
Årsresultat		1 689 930	1 243 987
Overføringer			
Avsatt til utbytte		1 600 000	1 300 000
Avsatt til annen egenkapital		89 930	0
Overført fra annen egenkapital		0	-56 013
Sum overføringer	6	1 689 930	1 243 987

Balance

Permian Fund Services AS

Eiendeler	Note	31.12.2022	31.12.2021
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Investeringer i datterselskap	7	30 000	0
Sum finansielle anleggsmidler		30 000	0
Sum anleggsmidler		30 000	0
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	8	1 128 575	390 508
Andre kortsiktige fordringer		370 489	13 314
Kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	4	2 970 107	3 030 521
Sum fordringer		4 469 171	3 434 344
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	1 251 391	1 433 053
Sum likvider		1 251 391	1 433 053
Sum omløpsmidler		5 720 561	4 867 397
Sum eiendeler		5 750 561	4 867 397

Balanse

Permian Fund Services AS

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2022	31.12.2021
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	100 000	100 000
Overkurs		1 771 000	1 771 000
Annen innskutt egenkapital		475 241	475 241
Sum innskutt egenkapital		2 346 241	2 346 241
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		300 488	210 557
Sum opptjent egenkapital		300 488	210 557
Sum egenkapital	6, 11	2 646 729	2 556 798
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		33 975	14 075
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	4	0	91 890
Betalbar skatt	5	563 545	414 663
Skyldig offentlige avgifter		136 457	145 019
Utbytte		1 600 000	1 300 000
Annen kortsiktig gjeld		732 688	294 046
Kortsiktig gjeld i selskap i samme konsern	4	37 168	50 906
Sum kortsiktig gjeld		3 103 832	2 310 599
Sum gjeld		3 103 832	2 310 599
Sum egenkapital og gjeld		5 750 561	4 867 397

Oslo, 23.03.2023
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	2022	2021
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		2 253 475	1 658 650
Periodens betalte skatt		-414 663	-113 162
Endring i kundefordringer		-738 067	-296 223
Endring i leverandørgjeld		-71 991	-408 218
Endring i andre tidsavgrensningsposter		119 583	-7 517
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 148 338	833 530
 Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak		-30 000	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-30 000	0
 Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		-1 300 000	-600 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-1 300 000	-600 000
 Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-181 662	233 530
 Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		1 433 053	1 199 522
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		1 251 391	1 433 053

Noter til årsregnskapet 2022

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 2022

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

	2022	2021
Norge	5 761 132	4 694 653
Sverige	0	0
Sum honorarinntekter	5 761 132	4 694 653

Honorarinntektene omfatter forvaltningstjenester.

Noter til årsregnskapet 2022

Permian Fund Services AS

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

Lønnskostnader:

Lønnskostnader består av følgende poster:

	2022	2021
Lønn og andre godtgjørelser	1 810 346	1 726 443
Intragroup services	0	0
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	367 109	350 308
Pensjonskostnader	118 446	97 022
Andre personalkostnader	26 499	6 716
Sum lønnskostnader	2 322 400	2 180 489

Gjennomsnittlig antall årsverk	1,42	1,42
--------------------------------	------	------

Selskapet har 3 ansatte (ikke årsverk). Selskapet har gjennom året delt ansatte med søsterselskapet Permian Business Partner AS. Tilsvarende blir personalkostnadene delt mellom de to selskapene i henhold til fastsatte stillingsprosent.

Godtgjørelser:

Følgende godtgjørelser er gitt til selskapets ledende personer:

	Daglig leder	Styret
Lønn	346 635	0
Annen godtgjørelse	3 881	120 000
Premie for obligatorisk tjenestepensjon	24 808	0
Sum	375 324	120 000

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

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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov. Selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning omfatter alle ansatte.

Revisor:

Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift):

	2022	2021
Lovpålagt revisjon	72 500	74 250
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	11 250	3 250
Sum honorar til revisor	83 750	77 500

Noter til årsregnskapet 2022

Permian Fund Services AS

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

<i>Kortsiktige fordringer:</i>	2022	2021
- Permian AS (likviditetslån)	2 500 374	2 997 641
- Permian AS	436 359	0
- Permian Business Partner AS (likviditetslån)	33 373	32 880
- Permian Business Partner AS	0	0
Sum kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	2 970 106	3 030 521

<i>Kortsiktig gjeld:</i>	2022	2021
- Permian AS	0	4 598
- Permian Business Partner AS	37 168	46 308
Sum kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	37 168	50 906

<i>Leverandørgjeld:</i>	2022	2021
- Permian AS	0	37 136
- Permian Business Partner AS	0	54 755
Sum leverandørgjeld til selskap i samme konsern	0	91 891

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

Note 5 Skattekostnad

Grunnlag for betalbar skatt:	2022	2021
Resultat før skattekostnad	2 253 475	1 658 650
Permanente forskjeller:		
- Kostnader uten skattemessig fradrag (renter, kontingenter, gaver, repr.)	705	0
- Tap ved realisasjon av aksjer/andeler	0	0
- Andre poster (3% tilbakeføring av inntekter innenfor fritaksmetoden, stiftelse)	0	0
Grunnlag for årets skattekostnad	2 254 180	1 658 650
Endring i midlertidige forskjeller	0	1
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	2 254 180	1 658 651
Overført til/fra underskudd til fremføring	0	0
Mottatt/avgitt konsernbidrag	0	0
Skattepliktig inntekt	2 254 180	1 658 651

Fordeling av skattekostnaden:	2022	2021
Betalbar skatt, 25%	563 545	414 663
Før mye avsatt i betalbar skatt tidligere år	0	-15 000
Endring i utsatt skatt for fjoråret	0	15 000
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	563 545	414 663

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller:	2022	2021	Endring
Fordringer pensjon	0	0	0

Noter til årsregnskapet 2022

Permian Fund Services AS

Avsetning for forpliktelser	0	-60 000	60 000
Endring av midlertidige forskjeller for fjoråret	0	60 000	-60 000
Underskudd til fremføring	0	0	0
Sum midlertidige forskjeller	0	0	0
Beregnet utsatt skatt (+) / skattefordel (-), 25%	0	0	0
Nedvurdering av utsatt skattefordel	0	0	0
Utsatt skatt (+) / skattefordel (-) i balansen	0	0	0

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

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2021	100 000	1 771 000	475 241	210 557	2 556 798
Årets resultat	0	0	0	1 689 930	1 689 930
Avsatt til utbytte	0	0	0	-1 600 000	-1 600 000
Egenkapital pr 31.12.2022	100 000	1 771 000	475 241	300 488	2 646 729

Note 7 Datterselskap

Permian Fund Services AS eier 100% av aksjene i GI Impact Fund - Climate AIF Feeder AS, som gir Permian Fund Services AS 100 % av stemmene i selskapet. Årsresultatet for perioden 01.01-31.12.2022 var på kr. 0. Balanseført egenkapital var pr. 31.12.2022 kr. 30 000.

Det er ikke utarbeidet konsernregnskap for Permian Fund Services AS med datterselskapet GI Impact Fund - Climate AIF Feeder AS da datterselskapet er ansatt å være av uvesentlig betydning. GI Impact Fund - Climate AIF Feeder AS er et tomt selskap med 30 000 NOK i egenkapital. Det er ingen drift og har ikke vært drift i selskapet. Selskapet er planlagt avviklet i 2023.

Note 8 Kundefordringer

	2022	2021
Kundefordringer til pålydende	1 128 575	390 508
Avsetning til tap	0	0
Balanseført verdi av kundefordringer 31.12	1 128 575	390 508
Endring i avsetning til tap	0	0
Realiserte tap	12 320	0
Sum resultatførte tap på krav	12 320	0

Eventuelt kostnadsført tap blir klassifisert som annen driftskostnad i regnskapet.

Noter til årsregnskapet 2022

Permian Fund Services AS

Note 9 Bankinnskudd

<i>Selskapet har følgende bundne bankmidler:</i>	2022	2021
Skattetrekkskonto	79 733	83 442
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	79 696	83 442

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.

Note 10 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

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

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

Note 11 Kapitaldekning

<i>Startkapital:</i>	2022	2021
Jfr AIF-loven § 2-6 - EUR 125 000, omregnet til NOK med balansedagens valutakurs	1 314 100	1 249 261

<i>Ansvarlig kapital:</i>	2022	2021
Ren kjernekapital	2 646 729	2 556 798
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Fradrag	0	0
Sum ansvarlig kapital	2 646 729	2 556 798

<i>Kapitaldekning:</i>	2022	2021
Beregningsgrunnlag er basert på minimumskravet lik startkapital - EUR 125 000	16 426 250	15 615 763
Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag (kommende år)	1 314 100	1 249 261
Kapitaldekningsprosent	16,1 %	16,4 %

<i>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital:</i>	2022	2021
Ren kjernekapital	2 646 729	2 556 798
Utsatt skattefordel	0	0
Bokført egenkapital	-2 646 729	-2 556 798
Avvik	0	0

Noter til årsregnskapet 2022

Permian Fund Services AS

Note 12 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.

	2022	2021
Sum inntekter	5 810 704	4 734 595
Negativt resultat før skatt	0	0
35% av honorar til agenter	0	0
Positivt resultat før skatt	2 253 475	1 658 650
Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelsen, m.fl.	0	0
Andre disposisjoner av foretakets overskudd før skatt, forutsatt at disse er fullt ut variable	0	0
Regnskapsført kurtasje eller annen variabel godtgjørelse	0	0
Variable avgifter til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregister og oppgjørssentraler	0	0
Renteutgifter i sammenheng med oppbevaring av klientmidler	0	0
Engangskostnader i sammenheng med ekstraordinær virksomhet etter godkjenning av Finanstilsynet	0	0
Sum fjorårets faste kostnader	3 557 229	3 075 945
Krav til ansvarlig kapital (Høyeste av EUR 125 000 og 25% av faste kostnader)	1 314 100	1 249 261

Note 13 Restløpetid på eiendeler og gjeld

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 mnd - 1 år	1 år - 5 år	Over 5 år	Uten avtalt løpetid	Totalt
Investering i datter	0	0	30 000	0	0	0	30 000
Kundefordringer	1 128 575	0	0	0	0	0	1 128 575
Andre kortsiktige fordringer	8 623	0	324 698	0	0	2 970 107	3 303 428
Bankinnskudd	1 171 658	79 733	0	0	0	0	1 251 391
Leverandørgjeld	33 975	0	0	0	0	0	33 975
Kortsiktig gjeld	0	136 457	1 296 233	0	0	0	1 432 690



Document history

COMPLETED BY ALL:

29.03.2023 13:04

SENT BY OWNER:

Ivar Ulrik Daae Bjørndal · 29.03.2023 09:43

DOCUMENT ID:

SKLHQhPWZ3

ENVELOPE ID:

H1NQ2PbZ2-SKLHQhPWZ3

DOCUMENT NAME:

20230323 - PFS - Årsregnskap 2022.pdf

15 pages

ALL ATTACHMENTS APPROVED:

20230323 - PFS - Årsregnskap 2022.pdf-pAdES-Skle4kdW-3.pdf

20230323 - PFS - Årsregnskap 2022.pdf-pAdES-SysC0DW-3.pdf

20230323 - PFS - Årsregnskap 2022.pdf-pAdES-BkoZy_-3.pdf

20230323 - PFS - Årsregnskap 2022.pdf-pAdES-r1nH10-bn.pdf

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Rune Selmar rune.selmar@permian.no	Signed Authenticated	29.03.2023 10:10 29.03.2023 10:09	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18) IP: 77.40.222.43
Richard Nilsen richard.nilsen@gmail.com	Signed Authenticated	29.03.2023 12:37 29.03.2023 12:36	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 79/06/15) IP: 79.160.253.162
Bård Kjetil Erdvik baard.erdvik@sandvikkaldnes.no	Signed Authenticated	29.03.2023 13:00 29.03.2023 12:58	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 72/01/29) IP: 79.161.125.166
Marianne Normann mn@permian.no	Signed Authenticated	29.03.2023 13:04 29.03.2023 13:03	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 84/07/07) IP: 83.233.63.138

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

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 2 561 663**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2023, 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 2023 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 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 uavhengighetsstandarder) 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 avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessige og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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. 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 26. mars 2024

CROWE PARTNER REVISJON AS

Nils Frode Johansen
Statsautorisert revisor



Elektronisk signatur

Signert av

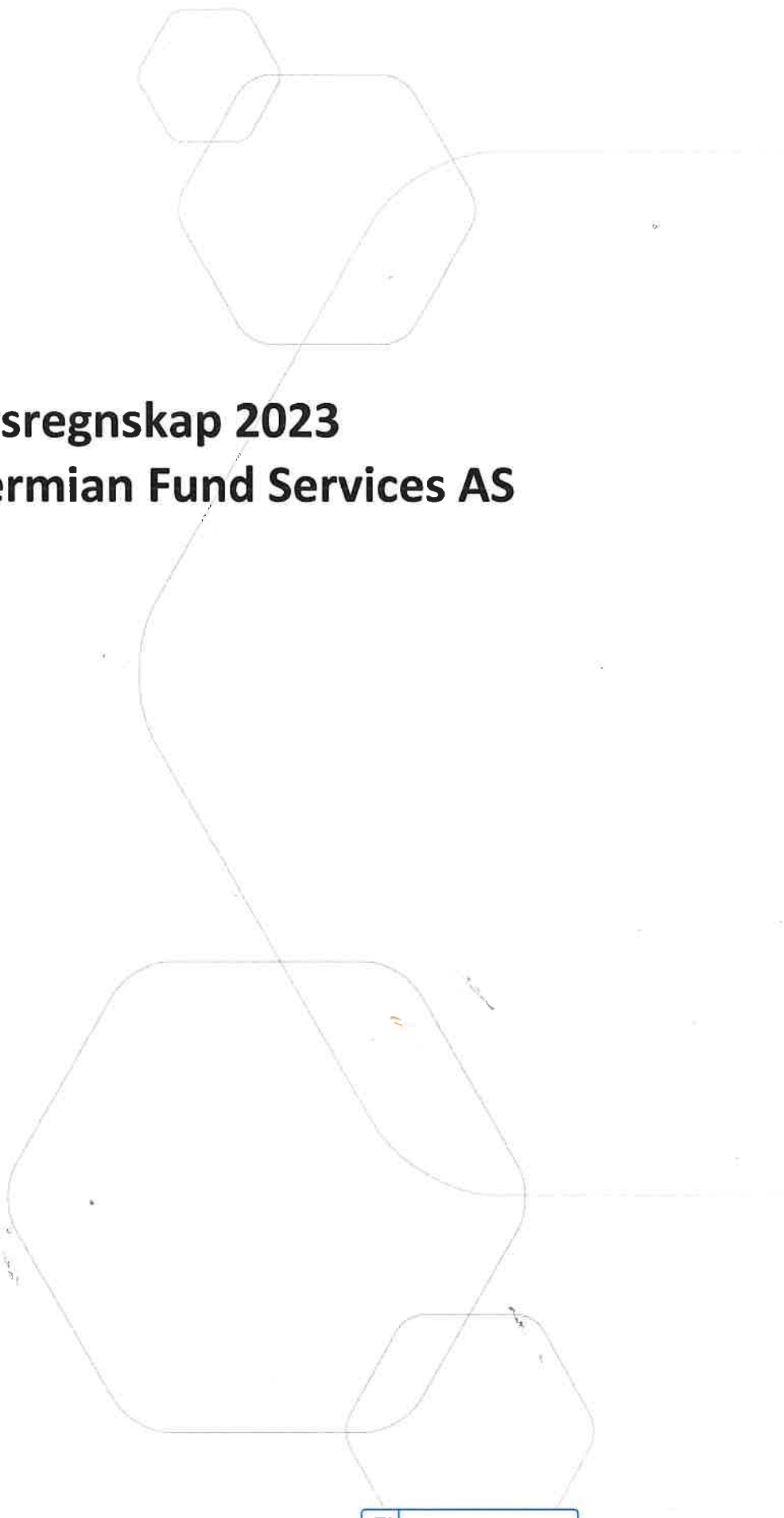
Johansen, Nils Frode
Norwegian BankID

Dato og tid

(UTC+01:00) Central European Time (Berlin)

04/02/2024 11:37:21

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.



Årsregnskap 2023

Permian Fund Services AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 916 467 079



HJ3eYke10-SJplF1eyA

Styrets årsberetning 2023

Permian Fund Services AS

Virksomhetens art

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

Selskapet er 100% eid 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.

Gjennom Permian Fund Services AS kan Permian-gruppen tilby et komplett spekter av tjenester til fondsnæringen, med fokus på de nordiske aktørene i markedet.

Permian Fund Services AS registrerte den 23.11.2023 en filial i Sverige. Navnet på filialen er "Permian Fund Services AS, svensk filial". Det har ikke vært aktivitet i filialen i 2023.

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 2023 utgjorde MNOK 7,8 sammenlignet med MNOK 5,8 i 2022. Økningen i driftsinntektene skyldes økning i kapital under forvaltning, samt økning i eksterne risk mandater. Selskapets driftskostnader økte fra MNOK 3,6 i 2022 til MNOK 4,6. Økningen skyldes i hovedsak økning i antall ansatte, samt høyere kostnader for gruppefunksjoner. For 2023 ble selskapets driftresultat MNOK 3,2 mot MNOK 2,2 i 2022.

Både omsetning og driftresultat var i 2023 høyere enn budsjettert.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2023 var 37%. 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 2023 ti aktive fond under forvaltning. I 2024 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 3,76 mill. for selskapet i 2023, hvorav NOK 3,43 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.

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 3 ansatte, hvorav 3 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 tilnærmet 0 prosent av total arbeidstid i regnskapsåret.

Miljørapportering

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

Årsberetning 2023 - fortsetter

Forsikring for styreansvar

Selskapet har tegnet forsikring som dekker styremedlemmer og ledende ansattes rettslige erstatningsansvar, økonomiske tap og rettslig behandling av erstatningskrav som omfattes av forsikringen.

Åpenhetsloven

Permian er underlagt Åpenhetsloven, og styrets redegjørelse i henhold til Åpenhetsloven er tilgjengelig på Permian.no

Årsresultat og disponeringer

I 2023 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 2 561 663 som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Avsatt til utbytte	2 550 000
Overført til annen egenkapital	11 663

Oslo, 19.03.2024
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	2023	2022
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Honorarinntekter	2	7 554 987	5 761 132
Annen driftsinntekt		219 490	0
Sum driftsinntekter		7 774 477	5 761 132
Driftskostnader			
Lønnskostnad	3	-3 055 029	-2 322 400
Tap på fordringer		0	-12 320
Annen driftskostnad	3	-1 521 043	-1 219 168
Sum driftskostnader		-4 576 072	-3 553 888
Driftsresultat		3 198 405	2 207 243
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	4	169 439	41 477
Annen renteinntekt		67 095	7 034
Annen finansinntekt		3 404	1 061
Annen rentekostnad		-2 326	-3 341
Annen finanskostnad		-14 172	0
Resultat av finansposter		223 440	46 232
Resultat før skattekostnad		3 421 845	2 253 475
Skattekostnad på resultat	5	-860 182	-563 545
Resultat		2 561 663	1 689 930
Årsresultat		2 561 663	1 689 930
Overføringer			
Avsatt til utbytte		2 550 000	1 600 000
Avsatt til annen egenkapital		11 663	89 930
Sum overføringer	6	2 561 663	1 689 930

Balanse

Permian Fund Services AS

Eiendeler	Note	31.12.2023	31.12.2022
Anleggsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	7	0	34 685
Sum finansielle anleggsmidler		0	34 685
Sum anleggsmidler		0	34 685
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	8	92 207	1 128 575
Kundefordringer på selskap i samme konsern	4	2 657	0
Andre kortsiktige fordringer		41 611	324 698
Kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	4	3 769 695	3 015 897
Sum fordringer		3 906 170	4 469 171
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	3 208 652	1 251 391
Sum likvider		3 208 652	1 251 391
Sum omløpsmidler		7 114 822	5 720 561
Sum eiendeler		7 114 822	5 755 246



Balance

Permian Fund Services AS

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2023	31.12.2022
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	100 000	100 000
Overkurs		1 771 000	1 771 000
Annen innskutt egenkapital		475 241	475 241
Sum innskutt egenkapital		2 346 241	2 346 241
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		312 151	300 488
Sum opptjent egenkapital		312 151	300 488
Sum egenkapital	6, 11	2 658 392	2 646 729
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		-82	33 975
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	4	282 825	0
Betalbar skatt	5	860 182	562 224
Skyldig offentlige avgifter		203 212	136 457
Utbytte		2 550 000	1 600 000
Annen kortsiktig gjeld		503 583	732 688
Kortsiktig gjeld i selskap i samme konsern	4	56 711	43 174
Sum kortsiktig gjeld		4 456 431	3 108 517
Sum gjeld		4 456 431	3 108 517
Sum egenkapital og gjeld		7 114 822	5 755 246

Oslo, 19.03.2024
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	2023	2022
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		3 421 845	2 253 475
Periodens betalte skatt		-562 224	-414 663
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		6 556	0
Endring i kundefordringer		1 033 711	-738 067
Endring i leverandørgjeld		248 769	-71 991
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-613 517	119 583
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		3 535 138	1 148 338
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak		22 123	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak		0	-30 000
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		22 123	-30 000
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		-1 600 000	-1 300 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-1 600 000	-1 300 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		1 957 261	-181 662
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		1 251 391	1 433 053
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		3 208 652	1 251 391

Noter til årsregnskapet 2023

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 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

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 2023

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

	2023	2022
Norge	7 425 991	5 761 132
Sverige	348 486	0
Sum honorarinntekter	7 774 477	5 761 132

Honorarinntektene omfatter forvaltningstjenester og risk oppdrag.



Noter til årsregnskapet 2023

Permian Fund Services AS

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

Lønnskostnader:

Lønnskostnader består av følgende poster:

	2023	2022
Lønn og andre godtgjørelser	2 388 521	1 810 346
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	495 336	367 109
Pensjonskostnader	124 896	118 446
Andre personalkostnader	46 275	26 499
Sum lønnskostnader	3 055 029	2 322 400

Gjennomsnittlig antall årsverk	2,00	1,42
--------------------------------	------	------

Selskapet har 3 ansatte (ikke årsverk). Selskapet har gjennom året delt ansatte med søsterselskapet Permian Business Partner AS. Tilsvarende blir personalkostnadene delt mellom de to selskapene i henhold til fastsatte stillingsprosjenter.

Godtgjørelser:

Følgende godtgjørelser er gitt til selskapets ledende personer:

	Daglig leder	Styret
Lønn	575 954	0
Annen godtgjørelse	3 446	120 000
Premie for obligatorisk tjenestepensjon	36 487	0
Sum	615 887	120 000

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

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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov. Selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning omfatter alle ansatte.

Revisor:

Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift):

	2023	2022
Lovpålagt revisjon	62 125	72 500
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	28 750	11 250
Sum honorar til revisor	90 875	83 750

Noter til årsregnskapet 2023

Permian Fund Services AS

Note 4 Mellomværende med selskap i samme konsern

<i>Kortsiktige fordringer:</i>	2023	2022
- Permian AS (likviditetslån)	3 598 010	2 500 374
- Permian AS	171 685	436 359
- Permian Business Partner AS (likviditetslån)	0	33 373
- Permian Business Partner AS	0	0
Sum kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	3 769 695	2 970 106
<i>Kundefordringer</i>	2023	2022
-Permian Business Partner AS	2 657	
Sum kunderfordringer til selskap i samme konsern	2 657	0
<i>Kortsiktig gjeld:</i>	2023	2022
- Permian AS	56 711	
- Permian Business Partner AS	0	37 168
Sum kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	56 711	37 168
<i>Leverandørgjeld:</i>	2023	2022
- Permian AS	229 657	
- Permian Business Partner AS	27 236	
- Permian Administration AB	25 933	
Sum leverandørgjeld til selskap i samme konsern	282 826	0

Konsernet har interne låneavtaler som sikrer at tilgjengelig likviditet innad i konsernet kan benyttes selskapene imellom. Kortsiktig likviditetslån er beregnet med 4,7%.

Note 5 Skatt

Årets skattekostnad	2023	2022
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	860 182	563 545
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	860 182	563 545
<i>Skattepliktig inntekt:</i>		
Resultat før skatt	3 421 845	2 253 475
Permanente forskjeller	18 882	705
Avgitt konsernbidrag	0	-5 285
Skattepliktig inntekt	3 440 726	2 248 895
<i>Betalbar skatt i balansen:</i>		
Betalbar skatt på årets resultat	860 182	563 545
Betalbar skatt på avgitt konsernbidrag	0	-1 321
Sum betalbar skatt i balansen	860 182	562 224

Beregning av effektiv skattesats

Noter til årsregnskapet 2023

Permian Fund Services AS

Resultat før skatt	3 421 845	2 253 475
Beregnet skatt av resultat før skatt	855 461	563 369
Skatteeffekt av permanente forskjeller	4 720	176
Sum	860 182	563 545
Effektiv skattesats	25,1 %	25,0 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2023	2022	Endring
Utsatt skatt (25 %)	0	0	0

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2022	100 000	1 771 000	475 241	300 488	2 646 729
Årets resultat	0	0	0	2 561 663	2 561 663
Avsatt til utbytte	0	0	0	-2 550 000	-2 550 000
Egenkapital pr 31.12.2023	100 000	1 771 000	475 241	312 151	2 658 392

Note 7 Datterselskap

Permian Fund Services AS eide pr 31.12.22 100 % av aksjene i GI Impact Fund - Climate AIF Feeder AS. Dette selskapet er avviklet i 2023, og Permian Fund Services AS eier pr 31.12.23 ingen aksjer i datterselskaper.

Note 8 Kundefordringer

	2023	2022
Kundefordringer til pålydende	92 207	1 128 575
Avsetning til tap	0	0
Balanseført verdi av kundefordringer 31.12	92 207	1 128 575
Endring i avsetning til tap	0	0
Realiserte tap	0	0
Sum resultatførte tap på krav	0	0

Eventuelt kostnadsført tap blir klassifisert som annen driftskostnad i regnskapet.

Noter til årsregnskapet 2023

Permian Fund Services AS

Note 9 Bankinnskudd

<i>Selskapet har følgende bundne bankmidler:</i>	2023	2022
Skattetrekkskonto	112 738	79 733
- herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	111 511	79 696

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.

Note 10 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

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

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

Note 11 Kapitaldekning

<i>Startkapital:</i>	2023	2022
Jfr AIF-loven § 2-6 - EUR 125 000, omregnet til NOK med balansedagens valutakurs	1 403 788	1 314 100

<i>Ansvarlig kapital:</i>	2023	2022
Ren kjernekapital	2 658 392	2 646 729
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Fradrag	0	0
Sum ansvarlig kapital	2 658 392	2 646 729

<i>Kapitaldekning:</i>	2023	2022
Beregningsgrunnlag er basert på minimumskravet lik startkapital - EUR 125 000	17 547 350	16 426 250
Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag (kommende år)	1 403 788	1 314 100
Kapitaldekningsprosent	15,1 %	16,1 %

<i>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital:</i>	2023	2022
Ren kjernekapital	2 658 392	2 646 729
Utsatt skattefordel	0	0
Bokført egenkapital	-2 658 392	-2 646 729
Avvik	0	0

Noter til årsregnskapet 2023

Permian Fund Services AS

Note 12 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.

	2023	2022
Sum inntekter	8 014 415	5 810 704
Negativt resultat før skatt	0	0
35% av honorar til agenter	0	0
Positivt resultat før skatt	3 421 845	2 253 475
Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelsen, m.fl.	0	0
Andre disposisjoner av foretakets overskudd før skatt, forutsatt at disse er fullt ut variable	0	0
Regnskapsført kurtasje eller annen variabel godtgjørelse	0	0
Variable avgifter til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregister og oppgjørssentraler	0	0
Renteutgifter i sammenheng med oppbevaring av klientmidler	0	0
Engangskostnader i sammenheng med ekstraordinær virksomhet etter godkjenning av Finanstilsynet	0	0
Sum fjorårets faste kostnader	4 592 570	3 557 229
Krav til ansvarlig kapital (Høyeste av EUR 125 000 og 25% av faste kostnader)	1 403 788	1 314 100

Note 13 Restløpetid på eiendeler og gjeld

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 mnd - 1 år	1 år - 5 år	Over 5 år	Uten avtalt løpetid	Totalt
Kundefordringer	92 207	0	0	0	0	0	92 207
Andre kortsiktige fordringer	0		41 611	0	0	0	41 611
Bankinnskudd	3 095 914	112 738	0	0	0	0	3 208 652
Leverandørgjeld	-82	0	0	0	0	0	-82
Kortsiktig gjeld	0	203 212	503 583	0	0	0	706 795

Restløpetid på eiendeler og gjeld inkluderer ikke konserninterne transaksjoner.



Document history

COMPLETED BY ALL: 27.03.2024 08:42	DOCUMENT NAME: Permian Fund Services AS - Årsregnskap 2023.pdf 15 pages
SENT BY OWNER: Ulrik Bjørndal • 26.03.2024 07:19	ALL ATTACHMENTS APPROVED: Permian Fund Services AS - Årsregnskap 2023.pdf-pAdES-H1ChKyekC.pdf Permian Fund Services AS - Årsregnskap 2023.pdf-pAdES-B129F1ekC.pdf Permian Fund Services AS - Årsregnskap 2023.pdf-pAdES-Hyvst1xkC.pdf Permian Fund Services AS - Årsregnskap 2023.pdf-pAdES-HJQ2Y1gk0.pdf
DOCUMENT ID: SJpIF1eyA	
ENVELOPE ID: HJ3eYke10-SJpIF1eyA	

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Rune Selmar rune.selmar@permian.no	Signed Authenticated	26.03.2024 07:28 26.03.2024 07:26	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18) IP: 77.18.51.120
Marianne Normann mn@permian.no	Signed Authenticated	26.03.2024 08:25 26.03.2024 08:24	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 84/07/07) IP: 46.15.60.155
Bård Kjetil Erdvik baard.erdvik@sandvikkaldnes.no	Signed Authenticated	26.03.2024 13:20 26.03.2024 13:19	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 72/01/29) IP: 82.146.77.149
Richard Nilsen richard.nilsen@gmail.com	Signed Authenticated	27.03.2024 08:42 27.03.2024 08:40	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 79/06/15) IP: 79.160.253.162

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above. Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



Til generalforsamlingen i **Permian Fund Service AS**

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert **Permian Fund Service AS'** årsregnskap som viser et overskudd på **NOK 1 934 818**. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap og kontantstrømpstilling 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 2024 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 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 uavhengighetsstandarder) 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

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2025 Crowe Partner Revisjon AS

Page 1 of 2

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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessige og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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. 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 innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 31. mars 2025

CROWE PARTNER REVISJON AS

Nils Frode Johansen
Statsautorisert revisor

Elektronisk signatur

Signert av

Johansen, Nils Frode

 **bankID**

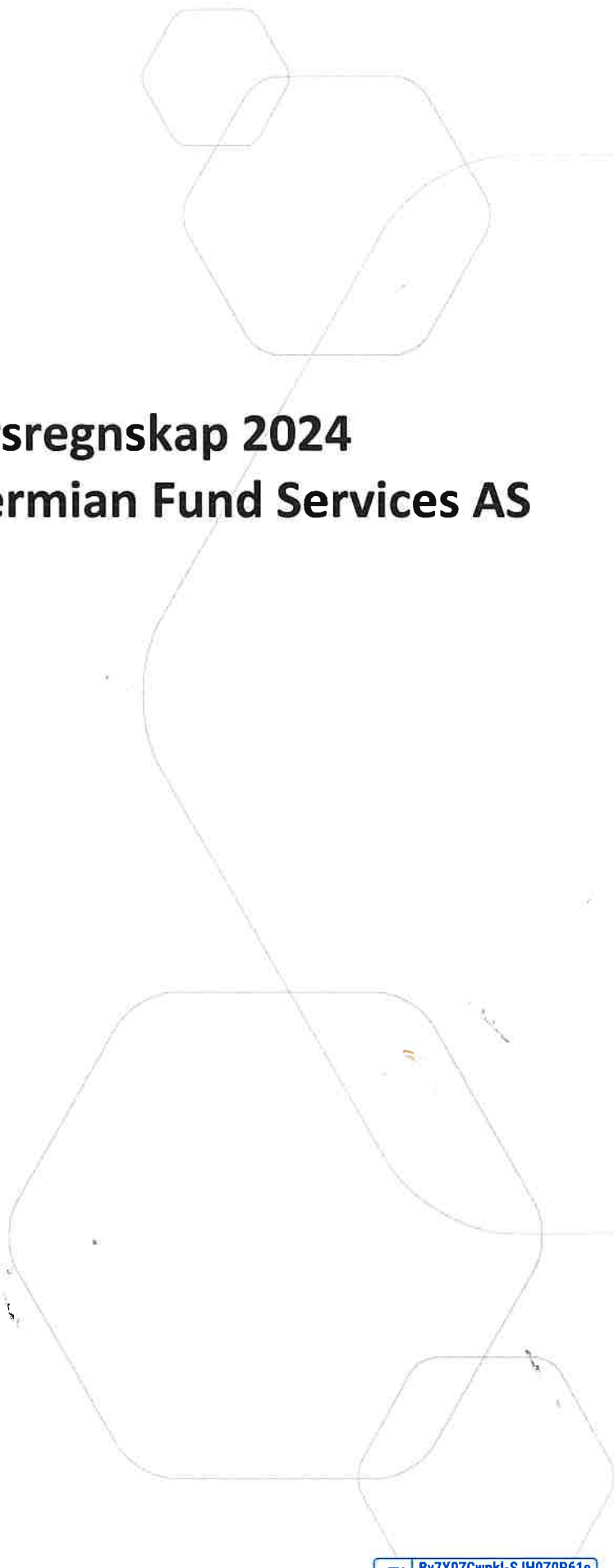
Dato og tid (UTC+01:00) Central European Time (Berlin) (DD.MM.YYYY HH:MM SS)

31.03.2025 14:48:12

Signaturmetode

Norwegian BankID

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 følgende 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.



Årsregnskap 2024

Permian Fund Services AS

Styrets årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 916 467 079

Styrets årsberetning 2024

Permian Fund Services AS

Virksomhetens art

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

Selskapet er 100% eid 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.

Gjennom Permian Fund Services AS kan Permian-gruppen tilby et komplett spekter av tjenester til fondsnæringen, med fokus på de nordiske aktørene i markedet.

Permian Fund Services AS registrerte den 23.11.2023 en filial i Sverige. Navnet på filialen er "Permian Fund Services AS, svensk filial". Det har vært lite aktivitet i filialen i 2024.

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 2024 utgjorde MNOK 8,4 sammenlignet med MNOK 7,8 i 2023. Økningen i driftsinntektene skyldes økning i kapital under forvaltning, samt økning i eksterne risk mandater. Selskapets driftskostnader økte fra MNOK 4,6 i 2023 til MNOK 6,1. Økningen skyldes i hovedsak økning i antall ansatte, samt høyere kostnader for gruppefunksjoner. For 2024 ble selskapets driftresultat MNOK 2,3 mot MNOK 3,2 i 2023.

Både omsetning og driftresultat var i 2024 høyere enn budsjettet.

Egenkapitalandelen pr. 31.12.2024 var 32%. 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 2024 ti aktive fond under forvaltning. I 2025 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 6,73 mill. for selskapet i 2024, hvorav NOK 5,71 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.

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 3 ansatte, hvorav 3 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 tilnærmet 0 prosent av total arbeidstid i regnskapsåret.

Miljørapportering

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

Årsberetning 2024 - fortsetter

Forsikring for styreansvar

Selskapet har tegnet forsikring som dekker styremedlemmer og ledende ansattes rettslige erstatningsansvar, økonomiske tap og rettslig behandling av erstatningskrav som omfattes av forsikringen.

Åpenhetsloven

Permian er underlagt Åpenhetsloven, og styrets redegjørelse i henhold til Åpenhetsloven er tilgjengelig på Permian.no

Årsresultat og disponeringer

I 2024 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 1 934 818 som foreslås disponert slik:

Disponering	Beløp
Avsatt til utbytte	1 940 000
Overført til annen egenkapital	0

Oslo, 27.03.2025
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	2024	2023
Driftsinntekter og driftskostnader			
Driftsinntekter			
Honorarinntekter	2	8 035 006	7 554 987
Annen driftsinntekt		316 814	219 490
Sum driftsinntekter		8 351 820	7 774 477
Driftskostnader			
Lønnskostnad	4	-4 327 872	-3 055 029
Avskrivning av driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	-21 456	0
Annen driftskostnad	4	-1 715 677	-1 521 043
Sum driftskostnader		-6 065 006	-4 576 072
Driftsresultat		2 286 815	3 198 405
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	5	241 366	169 439
Annen renteinntekt		64 254	67 095
Annen finansinntekt		2 584	3 404
Annen rentekostnad		-7 179	-2 326
Annen finanskostnad		-5 820	-14 172
Resultat av finansposter		295 205	223 440
Resultat før skattekostnad		2 582 020	3 421 845
Skattekostnad på resultat	6	-647 202	-860 182
Resultat		1 934 818	2 561 663
Årsresultat		1 934 818	2 561 663
Overføringer			
Avsatt til utbytte		1 940 000	2 550 000
Avsatt til annen egenkapital		0	11 663
Overført fra annen egenkapital		-5 182	0
Sum overføringer	7	1 934 818	2 561 663

Balanse

Permian Fund Services AS

Eiendeler	Note	31.12.2024	31.12.2023
Anleggsmidler			
Utvikling	3	154 609	0
Sum immaterielle eiendeler		154 609	0
Driftsløsøre, inventar o.a. utstyr	3	94 393	0
Sum varige driftsmidler		94 393	0
Finansielle anleggsmidler			
Sum anleggsmidler		249 002	0
Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer	8	241 744	92 207
Kundefordringer på selskap i samme konsern	5	0	2 657
Andre kortsiktige fordringer		778 621	213 295
Kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	5	5 707 719	3 598 010
Sum fordringer		6 728 084	3 906 170
Likvider			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9	1 443 189	3 208 652
Sum likvider		1 443 189	3 208 652
Sum omløpsmidler		8 171 273	7 114 822
Sum eiendeler		8 420 275	7 114 822

Balanse

Permian Fund Services AS

Egenkapital og gjeld	Note	31.12.2024	31.12.2023
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10	100 000	100 000
Overkurs		1 771 000	1 771 000
Annen innskutt egenkapital		475 241	475 241
Sum innskutt egenkapital		2 346 241	2 346 241
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		306 968	312 151
Sum opptjent egenkapital		306 968	312 151
Sum egenkapital	7, 11	2 653 209	2 658 392
Gjeld			
Utsatt skatt	6	3 371	0
Sum avsetning for forpliktelser		3 371	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		35 266	-82
Leverandørgjeld til selskap i samme konsern	5	315 476	282 825
Betalbar skatt	6	643 831	860 182
Skyldig offentlige avgifter		308 315	203 212
Utbytte		1 940 000	2 550 000
Annen kortsiktig gjeld		894 775	503 583
Kortsiktig gjeld i selskap i samme konsern	5	1 626 032	56 711
Sum kortsiktig gjeld		5 763 695	4 456 431
Sum gjeld		5 767 066	4 456 431
Sum egenkapital og gjeld		8 420 275	7 114 822

Balanse

Permian Fund Services AS

Oslo, 27.03.2025
Styret i Permian Fund Services AS

Bård Kjetil Erdvik
styremedlem

Richard Nilsen
styremedlem

Marianne Normann
styreleder

Rune Selmar
daglig leder

Kontantstrømoppstilling

Permian Fund Services AS

	Note	2024	2023
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Resultat før skattekostnad		2 582 020	3 421 845
Periodens betalte skatt		-860 182	-562 224
Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler		0	6 556
Ordinære avskrivninger		21 456	0
Endring i kundefordringer		-146 879	1 033 711
Endring i leverandørgjeld		67 998	248 769
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-879 875	-613 517
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		784 538	3 535 138
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak		0	22 123
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		0	22 123
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger av utbytte		-2 550 000	-1 600 000
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-2 550 000	-1 600 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-1 765 462	1 957 261
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse		3 208 652	1 251 391
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt		1 443 190	3 208 652

Noter til årsregnskapet 2024

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 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

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 2024

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

	2024	2023
Norge	7 868 795	7 425 991
Sverige	166 211	348 486
Sum honorarinntekter	8 035 006	7 774 477

Honorarinntektene omfatter forvaltningstjenester og risk oppdrag.

Note 3 Varige driftsmidler

	Inventar	Programvare	Totalt
Anskafelseskost 01.01.2024	0	0	0
Tilgang	101 135	169 323	270 458
Anskafelseskost 31.12.2024	101 135	169 323	270 458
Akk avskrivninger pr 31.12	-6 742	-14 714	-21 456
Bokført verdi pr 31.12	94 393	154 609	249 002
Avskrivningssats lineær / øk. levetid	3/5år	5år	

Selskapet har i regnskapsåret gjennomgått anleggsregisteret for å identifisere eventuelle indikasjoner på verdifall. Gjennomgangen avdekket ingen slike indikasjoner. Driftsmidlene er kjøpt og første gang avskrevet i 2024.

Noter til årsregnskapet 2024

Permian Fund Services AS

Note 4 Ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.v.

Lønnskostnader:

Lønnskostnader består av følgende poster:

	2024	2023
Lønn og andre godtgjørelser	3 269 277	2 388 521
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	702 441	495 336
Pensjonskostnader	208 534	124 896
Andre personalkostnader	147 620	46 276
Sum lønnskostnader	4 327 872	3 055 029

Gjennomsnittlig antall årsverk	3,0	2,6
--------------------------------	-----	-----

Selskapet har 4 ansatte (ikke årsverk). Permian Fund Servicee Sweden Filial fikk sin første ansatte i 2024.

Godtgjørelser:

Følgende godtgjørelser er gitt til selskapets ledende personer:

	Daglig leder	Styret
Lønn	865 161	0
Annen godtgjørelse	2 491	120 000
Premie for obligatorisk tjenestepensjon	55 589	0
Sum	923 241	120 000

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

Note 4 Ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte m.v.

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 tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov. Selskapets innskuddsbaserte pensjonsordning omfatter alle ansatte.

Revisor:

Fordelt på tjenestetype (honorarene er inklusive merverdiavgift):

	2024	2023
Lovpålagt revisjon	47 500	62 125
Andre konsulent- / attestasjonstjenester	51 875	28 750
Sum honorar til revisor	99 375	90 875

Note 5 Mellomværende med selskap i samme konsern

Kortsiktige fordringer:

	2024	2023
- Permian AS (likviditetslån)	4 475 451	3 598 010
- Permian AIF Depositary (Likviditetslån)	1 060 925	171 685
- Permian AS	171 343	0
Sum kortsiktige fordringer på selskap i samme konsern	5 707 719	3 769 695

Noter til årsregnskapet 2024

Permian Fund Services AS

<i>Kundefordringer</i>	2024	2023
-Permian Business Partner AS	0	2 657
Sum kundefordringer til selskap i samme konsern	0	2 657

<i>Kortsiktig gjeld:</i>	2024	2023
- Permian AS	567 787	56 711
- Permian AIF Depositary AS	5 009	
- Permian Business Partner AS	53 236	
- Permian Business Partner AS (Likviditetslån)	1 000 000	0
Sum kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	1 626 032	56 711

<i>Leverandørgjeld:</i>	2024	2023
- Permian AS	315 476	229 657
- Permian Business Partner AS	0	27 236
- Permian AIF Depositary AS	0	25 933
Sum leverandørgjeld til selskap i samme konsern	315 476	282 826

Konsernet har interne låneavtaler som sikrer at tilgjengelig likviditet innad i konsernet kan benyttes selskapene imellom. Kortsiktig likviditetslån er beregnet med 6,2%.

Note 6 Skatt

Årets skattekostnad	2024	2023
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	643 831	860 182
Endring i utsatt skatt	3 371	0
Skattekostnad ordinært resultat	647 202	860 182

Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	2 582 020	3 421 845
Permanente forskjeller	6 790	18 882
Endring i midlertidige forskjeller	-13 485	0
Skattepliktig inntekt	2 575 325	3 440 726

Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	643 831	860 182
Sum betalbar skatt i balansen	643 831	860 182

Beregning av effektiv skattesats		
Resultat før skatt	2 582 020	3 421 845
Beregnet skatt av resultat før skatt	645 505	855 461
Skatteeffekt av permanente forskjeller	1 698	4 720
Sum	647 202	860 182
Effektiv skattesats	25,1 %	25,1 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

Noter til årsregnskapet 2024

Permian Fund Services AS

	2024	2023	Endring
Varige driftsmidler	13 485	0	-13 485
Sum	13 485	0	-13 485
Grunnlag for utsatt skatt	13 485	0	-13 485
Utsatt skatt (25 %)	3 371	0	-3 371

Note 7 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 31.12.2023	100 000	1 771 000	475 241	312 151	2 658 392
Årets resultat	0	0	0	1 934 818	1 934 818
Avsatt til utbytte	0	0	0	-1 940 000	-1 940 000
Egenkapital pr 31.12.2024	100 000	1 771 000	475 241	306 968	2 653 209

Note 8 Kundefordringer

	2024	2023
Kundefordringer til pålydende	241 743	92 207
Avsetning til tap	0	0
Balanseført verdi av kundefordringer 31.12	241 743	92 207
Endring i avsetning til tap	0	0
Realiserte tap	0	0
Sum resultatførte tap på krav	0	0

Eventuelt kostnadsført tap blir klassifisert som annen driftskostnad i regnskapet.

Note 9 Bankinnskudd

<i>Selskapet har følgende bundne bankmidler:</i>	2024	2023
Skattetrekkskonto	134 353	112 738
herav bundet til dekning av skyldig skattetrekk	132 015	111 511

Skyldig skattetrekk er gjort opp ved forfall.

Noter til årsregnskapet 2024

Permian Fund Services AS

Note 10 Antall aksjer, aksjeeiere m.v.

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

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

Note 11 Kapitaldekning

<i>Startkapital:</i>	2024	2023
Jfr AIF-loven § 2-6 - EUR 125 000, omregnet til NOK med balansedagens valutakurs	1 474 375	1 403 788

<i>Ansvarlig kapital:</i>	2024	2023
Ren kjernekapital	2 653 209	2 658 392
Annen godkjent kjernekapital	0	0
Tilleggskapital	0	0
Immaterielle eiendeler	-154 609	0
Sum ansvarlig kapital	2 498 600	2 658 392

<i>Kapitaldekning:</i>	2024	2023
Beregningsgrunnlag er basert på minimumskravet lik startkapital - EUR 125 000	18 429 688	17 547 350
Kapitalkrav tilsvarende 8% av beregningsgrunnlag (kommende år)	1 474 375	1 403 788
0,02% av forvaltningskapital overskytende M EUR 250	84 924	0
Sum startkapital og 0,02% av forv.kap. oversk. MEUR 250	1 559 299	1 403 788
Kapitaldekningsprosent	13,6 %	15,1 %

<i>Avstemming av ren kjernekapital og bokført egenkapital:</i>	2024	2023
Ren kjernekapital	2 498 600	2 658 392
Utsatt skattefordel	0	0
Immaterielle eiendeler	154 609	0
Bokført egenkapital	-2 653 209	-2 658 392
Avvik	0	0

Noter til årsregnskapet 2024

Permian Fund Services AS

Note 12 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.

	2024	2023
Sum inntekter	8 660 024	8 014 415
Negativt resultat før skatt	0	0
35% av honorar til agenter	0	0
Positivt resultat før skatt	2,582 020	3 421 845
Fullt ut variable vederlag til ansatte, ledelsen, m.fl.	0	0
Andre disposisjoner av foretakets overskudd før skatt, forutsatt at disse er fullt ut variable	0	0
Regnskapsført kurtasje eller annen variabel godtgjørelse	0	0
Variable avgifter til børser, autoriserte markedsplasser, verdipapirregister og oppgjørssentraler	0	0
Renteutgifter i sammenheng med oppbevaring av klientmidler	0	0
Engangskostnader i sammenheng med ekstraordinær virksomhet etter godkjenning av Finanstilsynet	0	0
Sum fjorårets faste kostnader	6 078 005	4 592 570
Krav til ansvarlig kapital (Høyeste av EUR 125 000 + 0,02% av AUM over MEUR 250 og 25% av faste kostnader)	1 559 299	1 403 788

Note 13 Restløpetid på eiendeler og gjeld

	Inntil 1 mnd	1 - 3 mnd	3 mnd - 1 år	1 år - 5 år	Over 5 år	Uten avtalt løpetid	Totalt
Kundefordringer	241 744	0	0	0	0	0	241 744
Andre kortsiktige fordringer	0	709 265	69 356	0	0	0	778 621
Bankinnskudd	1 308 836	134 353	0	0	0	0	1 443 189
Leverandørgjeld	35 266	0	0	0	0	0	35 266
Kortsiktig gjeld	0	288 237	510 951	0	0	0	799 189

Restløpetid på eiendeler og gjeld inkluderer ikke konserninterne transaksjoner.



Document history

COMPLETED BY ALL:
31.03.2025 14:07

SENT BY OWNER:
Elisabeth Rebaudo · 31.03.2025 10:26

DOCUMENT ID:
SJH0Z0P61e

ENVELOPE ID:
By7X0ZCwpkl-SJH0Z0P61e

DOCUMENT NAME:
Årsregnskap 2024 - PFS - Final.pdf
16 pages

ALL ATTACHMENTS APPROVED:

- Årsregnskap 2024 - PFS - Final.pdf-pAdES-Bko1MRv6Jg.pdf
- Årsregnskap 2024 - PFS - Final.pdf-pAdES-rJslzRD6Jl.pdf
- Årsregnskap 2024 - PFS - Final.pdf-pAdES-BkgPZfRPpyx.pdf
- Årsregnskap 2024 - PFS - Final.pdf-pAdES-SklbMMCwayl.pdf

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Marianne Normann mn@permian.no	Signed Authenticated	31.03.2025 11:55 31.03.2025 11:54	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 84/07/07) IP: 195.139.21.71
Bård Kjetil Erdvik baard.erdvik@sandvikkaldnes.no	Signed Authenticated	31.03.2025 13:33 31.03.2025 13:31	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 72/01/29) IP: 79.161.125.166
Richard Nilsen richard.nilsen@gmail.com	Signed Authenticated	31.03.2025 13:54 31.03.2025 13:53	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 79/06/15) IP: 79.160.253.162
Rune Selmar rune.selmar@permian.no	Signed Authenticated	31.03.2025 14:07 31.03.2025 14:05	eID Low	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18) IP: 77.16.215.207

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



DEPOTMOTTAKERAVTALE

mellom

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

og

Permian AIF Depositary 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 2025 Invest AS, Org. nr. 935 473 543.

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 Permian AIF Depositary

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 2025 Invest AS** ("Fondet"), som etableres med basis i aksjonæravtale, tilbudsokument osv. (de «Grunnleggende Dokumentene»). Forvalter er pålagt å sikre at det blir gjort avtale om levering av depotmottakertjenester for Fondet. Denne avtalen er således inngått av Forvalter på vegne av Fondet nevnt over og det er dette 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 depotmottaker.)

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.

Forvalters adgang til å sette bort utførelsen av bestemte oppgaver til et annet foretak reguleres av aifl. § 3-5 og AIF-forskriften § 3-1. Depotmottaker kan ikke utkontraktere andre oppgaver enn hva som fremkommer i avsnitt 5 nedenfor, uten forutgående samtykke fra forvalter.

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 tillitsvern 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 unødig 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 seks 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, 20. mai 2025

Avtalen er signert elektronisk:

Benjamin Grønseth, Daglig leder Permian AIF Depositary AS
Rune Selmar, Daglig leder Permian Fund Services AS

Bilag 1 – Informasjon om Fondet – Cubera Private Equity 2025 Invest AS org.nr. 935 473 543.

Fylt ut basert på informasjon oversendt i IM og etter investor presentasjon av fondet ved avtaleinngåelse:

Oppstart av depotmottakeravtale:	Ved første lukking i fondet
Fondets navn og Org.nr.	Cubera Private Equity 2025 Invest AS Org.nr. 935 473 543
Kontaktperson:	Rune Selmar (rune.selmar@permian.no)
Hjemmeside:	www.permian.no
Jurisdiksjon:	Norge
Fondets oppstartsdato:	Ved første innkalling av kapital
Fondets termineringsdato:	Forventet levetid for fondet er 13 år, til 2038
Eventuelle forlengelsesklausuler:	Dersom fondet skal forlenge levetiden utover termineringsdato, krever det 90% oppslutning fra aksjonærene i fondet
Kommittert kapital:	Forventet MNOK 300-500
Antall investorer:	200-450
Rapporteringsfrekvens:	Halvårlig
Reguleringsmyndighet:	Finanstilsynet
Investeringsstype/mandat:	To fondsinvesteringer; begge fond-i-fond hjemmehørende i Luxembourg. Det ene fondet har et globalt mandat, det andre et nordisk mandat. CPE 2025 vil kommitere fra 30–70 % i hvert fond.
Verdsettelsesmetode:	Verdsettelse utføres iht. kjente prinsipper av forvalter basert på underliggende verdier
Eventuelle rettslige krav mot fondet eller mot underliggende investeringsselskap:	Ingen
Eventuelle brudd man kjenner til på dette tidspunktet:	Ingen
Andre kommentarer fra Forvalter det er viktig for Depotmottaker å ha kjennskap til for å kunne utføre arbeidet effektivt:	Ingen

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

Bilag 2 - Service avtale mellom Partene

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 brannsikket. 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 30 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, STIFTELSEDOKUMENTER 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 1. juni 2018, nr.23) og eventuelle tilleggskrav som måtte følge av de Grunnleggende Dokumentene. Depotmottaker skal etterse at Forvalter har prosedyrer som dekker dette, og etterse etterlevelse.

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 2025 Invest AS	Komm.kap. MNOK 300	Komm.kap. MNOK 500
Oppstartskostnader (Kun første år)	NOK 30 000	NOK 40 000
Fast årlig honorar	NOK 142 000	NOK 166 000

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 +47 428 21 226 rune.selmar@permian.no
 - ii. Sekundær: Hans Jacob Tennøy +47 468 18 190 hans.jacob.tennoy@permian.no
 - b. Depotmottaker:
 - i. Primær: Benjamin Grønseth +47 980 80 005 benjamin.gronseth@permian.no
 - ii. Sekundær: Ole Dolvik +47 974 08 300 ole.dolvik@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
 - 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 +47 428 21 226 rune.selmar@permian.no
 - ii. Sekundær: Hans Jacob Tennøy +47 468 18 190 hans.jacob.tennoy@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
 - 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. Benjamin Grønseth +47 980 80 005 benjamin.gronseth@permian.no
 - ii. Sekundær: Ole Dolvik +47 974 08 300 ole.dolvik@permian.no
4. Endringer i kommunikasjonsprosedyrene
 - a. Endringer i navn eller kommunikasjonsprosedyrene kan kun skje etter skriftlig godkjenning fra primær eller sekundær kontaktperson hos Forvaltningsselskap og Depotmottaker.
 - b. Alle endringer i kommunikasjonsprosedyrene skal arkiveres samlet sammen med Depotmottakeravtalen.

Bilag 5 - Leveranseliste til Depotmottaker ved oppstart

DOKUMENTASJON DIREKTE TILKNYTTET FONDET (OG EVENTUELLE UNDERFOND (FEEDERE))

	Leverert til Depot		Mottatt av Depot	
	Sign	Dato	Sign	Dato
Selskaps- og eierskapsdokumentasjon				
Selskapsavtaler				
Aksjonæravtaler				
Aksjeeierbok for AIF				
Aksjer				
Tegningsdokumenter fra investorer med kontodetaljer				
Emisjonsdokumenter				
Strukturkart				
Annen relevant dokumentasjon				
.....				
Likviditet og cash flow				
Alle kontoavtaler til konti tilhørende AIF				
Låneavtaler				
Pantsettelsesavtaler				
Kontoutskrifter				
Derivater				
Obligasjoner				
Oversikt over VPS-konti				
Sørge for innsyn i alle Fondets bankkonti				
Sørge for innsyn i alle Fondets VPS-konti				
Informasjon om belåning og finansiell gearing				
Prosedyrer/rutiner for innkalling og utbetaling av kapital				
Rutiner ved inn- og utbetalinger til underliggende investeringer				
Oversikt over historiske inn- og utbetalinger til investorer				
Informasjon om gjenværende forpliktelser for investor				
Annen relevant dokumentasjon				
.....				
Investering og verdsettelse				
Årsregnskap for AIF*				
Kvartalsrapporter for AIF*				
Informasjon om verdsettelsesprinsipper				
Informasjon om investeringsstrategier og restriksjoner				
Informasjon om beregning av suksesshonorar, skjevdeling o.l.				
Informasjon om beregning av forvaltningshonorar, administrasjonshonorar o.l.				
Annen relevant dokumentasjon/informasjon				
.....				
Andre avtaler				
Forvalters outsourcingavtaler				
Rådgivningsavtale				
Administrasjonsavtale				
Andre relevante avtaler				
.....				

DOKUMENTASJON TILKNYTTET DEN ENKELTE INVESTERING
Selskaps- og eierskapsdokumentasjon

Kjøpsavtale
 Kopi av aksjeeierbok
 Kopi av grunnbok/skipsregister e.l.
 Fysiske finansielle instrumenter

For fond-i-fond:

Kopi av tiltredelsesavtale
 Kopi av selskapsavtale
 Aksjonæravtale
 Annen relevant dokumentasjon

.....

Verdsettelse og cash flow

Årsregnskap*
 Kvartalsrapporter*
 Capital accounts*
 Særskilt informasjon om verdsettelsesprinsipper
 Informasjon om investeringsstrategier og restriksjoner
 Informasjon om beregning av suksesshonorar, skjevdeling o.l.
 Oversikt over historiske inn- og utbetalinger mellom AIF og underliggende investering
 Informasjon om gjenværende kapitalforpliktelser til underliggende investeringer
 Annen relevant dokumentasjon

.....

Kontaktperson og kontaktdetaljer

HVITVASKINGSDOKUMENTASJON

Kopi av firmaattest 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

Permian AIF Depositary AS

Bilag 6 - Standardvilkår for tjenester levert av Permian AIF Depositary AS

Version 2025-1

Permian's standard terms ("**Standard Terms**") complements what is otherwise agreed between Permian and the client (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

- 2.1. For Permian to be able to work effectively in the execution of the work, it is important that:
 - a) 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.
 - b) 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.
 - c) 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.
 - d) 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. Permian does, however, update computer software regularly and follow IT procedures designed to minimize the risk of errors.
 - e) 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.
- 2.2. The Client shall keep Permian continuously informed about issues which may have a material impact on the engagement.
- 2.3. During the engagement, Permian may store copies of documents and work results produced by Permian, the Client or third parties electronically. The Client is responsible for storing all relevant documentation in original form.

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, consultants, sub-contractors, 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 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 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. The Data Processor shall ensure that persons authorised to process personal data have committed themselves to confidentiality or are under an appropriate statutory obligation of confidentiality.
- 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.
- 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 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 as per the signing of this Agreement are as follows:

Rates for Permian's Norwegian group companies:

Assistant:	NOK 985 excl. VAT	Manager:	NOK 2 335 excl. VAT
Junior 1:	NOK 1 185 excl. VAT	Senior Manager:	NOK 2 670 excl. VAT
Junior 2:	NOK 1 375 excl. VAT	Director:	NOK 3 370 excl. VAT
Senior 1:	NOK 1 590 excl. VAT	Senior Director:	NOK 3 990 excl. VAT
Senior 2:	NOK 1 935 excl. VAT		

Rates for Permian's Swedish group companies:

Assistant:	SEK 985 excl. VAT	Manager:	SEK 2 325 excl. VAT
Junior 1:	SEK 1 160 excl. VAT	Senior Manager:	SEK 2 645 excl. VAT
Junior 2:	SEK 1 360 excl. VAT	Director:	SEK 3 335 excl. VAT
Senior 1:	SEK 1 585 excl. VAT	Senior Director:	SEK 3 980 excl. VAT
Senior 2:	SEK 1 910 excl. VAT		

- 6.3. 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 1 January 2026. The adjustment will follow the development in wages for administrative personnel in the financial sector.
- 6.4. 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 has not previously been invoiced to the Client.
- 6.5. 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.
- 6.6. Unless otherwise agreed, fixed fees will be invoiced quarterly in advance and variable fees and expenses will be invoiced on a monthly basis.
- 6.7. Permian invoices are due for payment 10 days after the invoice date.
- 6.8. Objections to deliveries and invoices must be communicated to Permian no later than one week after it was delivered by Permian.
- 6.9. 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.
- 6.10. 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 law ("KYC"). In the event of changes to the information provided to Permian with respect to Client KYC, the Client shall notify Permian without undue delay in order for Permian to update the Client KYC.

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 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.).
- 8.3. 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.
- 8.4. Permian reserves the right to use the agreed services and the Client's name for marketing purposes. Unless the Client advises Permian otherwise, Permian may display Client's owned or licensed logotypes in Permian's marketing material.
- 8.5. Following termination of the Agreement, the Client has a right to retrieve 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.
- 8.6. 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. Audit, contingency plan etc.

- 9.1. Permian shall cooperate with the applicable Financial Supervisory Authority and the applicable resolution authority (jointly the "FSA") in connection with the provision of services to the Client. Permian shall permit the Client, any advisor of the Client (including, for the avoidance of doubt, the Client's auditors, legal counsel, and any retained IT-specialist), and the FSA to inspect Permian's offices and/or any documents or records relating to the Client kept by and in the possession or under the control of Permian and shall make available such documents and records on receipt of reasonable notice as far as needed to comply with applicable law. Any assistance by Permian shall be at the expense of the Client.
- 9.2. Permian will establish, implement and maintain a contingency plan for disaster recovery and periodic testing of backup facilities for the delegated functions and delegated tasks in accordance with the Commission Delegated Regulation (EU) No 231/2013 (the "AIF Regulation". Permian shall also provide the Client with reasonable assistance at the expense of the Client if needed under the client's own contingency plan.
- 9.3. Permian shall disclose to the Client any development that may have a material impact on Permian's ability to carry out the services effectively and in compliance with applicable laws and regulatory requirements.
- 9.4. Permian undertakes to implement adequate processes to internally monitor and manage the performance of the services as well as the risks in connection with the performance of the assignment.
- 9.5. The Client has the right to instruct Permian regarding the services and Permian shall comply with such instructions in a reasonably timely manner. As regards compliance officer and risk manager services, instructions must not challenge the compliance officer's or the risk manager's independence.
- 9.6. This section 9.6 shall apply to AIFMs that holds a license (and their AIFs). Permian shall not sub-delegate services performed under the Agreement without prior written and specific consent of the Client in accordance with article 75(h) and article 81.1 of the AIF Regulation. In case of sub-delegation, Permian shall provide the Client with adequate explanations, descriptions and information regarding the sub-delegation.
- 9.7. The Client acknowledges that while it may delegate the performance of certain functions under applicable regulations to Permian in accordance with such regulations, the Client remains fully responsible for compliance with applicable regulations that permit the delegation of functions. Permian's role is limited to providing the services as specified in the Agreement.

10. Liability

- 10.1. Neither party may make the other party liable for claims related to errors, damage, accident, virus or similar which may arise from electronic communication.
- 10.2. Neither party can claim against the other party expenses related to consequential damages, increased costs or expenses, lost earnings or other indirect losses.
- 10.3. Neither party is liable to the other unless the loss incurred is a consequence of a party's negligence or breach of contract.
- 10.4. Permian's total liability under this Agreement shall be limited to the lower of 20 million NOK and 3 full year fees.
- 10.5. 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.
- 10.6. Permian has no liability for the failure of the Client to achieve its commercial goals.
- 10.7. 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.

11. Force majeure

- 11.1. A party shall not be held responsible for not fulfilling the Agreement if the reason is considered a force majeure event.
- 11.2. 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.
- 11.3. 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.

12. Termination of the Agreement

- 12.1. A party may terminate the Agreement, for any reason, by giving six months' written notice.
- 12.2. 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.
- 12.3. 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.
- 12.4. If the Client, or the AIFM of the Client, holds a full authorisation as an AIFM, then the Client may also terminate the Agreement with immediate effect in case it is in the best interest of the investors.
- 12.5. In the event of termination, Permian shall, at the expense of the Client, cooperate with transferring the delegated function to another third party or back to the Client without affecting the continuity and quality of the delegated functions.

13. 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 i



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

20.05.2025 14:53

SENT BY OWNER:

Elisabeth Rebaudo · 20.05.2025 10:19

DOCUMENT ID:

BJ5mjnFble

ENVELOPE ID:

rJgYQsntWel-BJ5mjnFble

DOCUMENT NAME:

20250520 - CPE 2025 Invest AS - Depotmottakeravtale.pdf

20 pages

SHA-512:

cd62aef1b8338be6c0a2a5faf83b15ab9634f9f9b25236477f6c3ac7e2fc075dfdbc592261dfe7ceec3f44d69755a3d255eaf122684d4d89bc58dd7d4159fed3

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
Rune Selmar	Signed	20.05.2025 14:27	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rune.selmar@permian.no	Authenticated	20.05.2025 14:25	Low	IP: 195.139.21.71
Benjamin Birger Dessingtho n Grønseth	Signed	20.05.2025 14:53	eID	Norwegian BankID (DOB: 88/10/11)
benjamin.gronseth@permia n.no	Authenticated	20.05.2025 14:52	Low	IP: 195.139.21.71

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

 Attachments

NAME (DOCUMENT SIZE)	SHA-512
1. 20250520 - CPE 2025 Invest AS - Depotmottakeravtale.pdf-pAdES-HJdHohKZge.pdf (1295696 bytes)	d0e9601f7678a58cfb8e531764536f72b03e020125485950c150a45267b8ab289e82c03d98bb6491b79960050d7c04f1aab19c0ad987549ac99ae94f68c8fcc8
2. 20250520 - CPE 2025 Invest AS - Depotmottakeravtale.pdf-pAdES-SJbdj2t-ge.pdf (1295872 bytes)	34f83ab7cfc054c3f8ab7521c0dff43cbaeada1016f8be92ca25b31fc71ac4ceb7c6231552f1f4edaf289dc85f50e7ae197a6e254c16e1360c012ece5b21b05b

 Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PADES
sealed

Perioderegnskap 06.03.-10.05.2025

Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter til regnskapet

Org.nr.: 935 473 543

Resultatregnskap

Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	06.03.-10.05.2025
Driftskostnader		
Driftskostnader		-999
Sum driftskostnader		-999
Driftsresultat		-999
Ordinært resultat før skattekostnad		-999
Skattekostnad på resultat	2	0
Ordinært resultat		-999
Overføringer		
Overført til udekket tap		-999
Sum overføringer		-999

Balanse

Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Eiendeler	Note	10.05.2025
Omløpsmidler		
Fordringer		
Andre kortsiktige fordringer	3	30 000
Sum fordringer		30 000
Sum omløpsmidler		30 000
Sum eiendeler		30 000

Balanse

Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Egenkapital og gjeld	Note	10.05.2025
Egenkapital		
Aksjekapital		30 000
Annen innskutt egenkapital		-6 500
Sum innskutt egenkapital		23 500
Udekket tap		-999
Sum opptjent egenkapital		-999
Sum egenkapital	4	22 501
Gjeld		
Kortsiktig gjeld		
Annen kortsiktig gjeld		7 499
Sum kortsiktig gjeld		7 499
Sum gjeld		7 499
Sum egenkapital og gjeld		30 000

20.06.2025

Styret i Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Rune Selmar
styreleder

Kontantstrømoppstilling

Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Note 06.03.-10.05.2025

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter

Resultat før skattekostnad -999

Endring i annen kortsiktig gjeld 7 499

Endring i andre tidsavgrensingsposter 30 000

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter -23 500

Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter 0

Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter

Innbetalinger av egenkapital 30 000

Egenkapital benyttet til stiftelsesdokumenter -6 500

Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter 23 500

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter 0

Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. begynnelse 0

Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved per. slutt 0

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 markedsverdi prinsippet 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 perioderegnskapet per 10.05.2025

Cubera Private Equity 2025 Invest AS

Note 2 Skatt

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

Note 3 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	10.05.2025
Kortsiktig fordring	30 000

Note 4 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen innskutt egenkapital	Sum
Stiftelse 06.03.2025	30 000	-6 500	23 500
Perioderesultat	0	-999	-999
Egenkapital pr 10.05.2025	30 000	-7 499	22 501



Document history

Document summary

COMPLETED BY ALL:

20.06.2025 17:59

SENT BY OWNER:

Andreas Sørensen Moe · 20.06.2025 08:28

DOCUMENT ID:

B1IKJKf4eg

ENVELOPE ID:

rJHKktGNLx-B1IKJKf4eg

DOCUMENT NAME:

CPE 2025 - mellombalanse pr. 10.05.2025.pdf

7 pages

SHA-512:

4a58c57c3ffe0601ba67078ce6bf4b61187faf5cda9749a
8e4a8add7476a3e770c783d83930a82d095f0f5e9d9df7
7d8d250d253bc292c78cb815834080dc36c

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. Rune Selmar	Signed	20.06.2025 17:59	eID	Norwegian BankID (DOB: 59/09/18)
rune.selmar@permian.no	Authenticated	20.06.2025 17:58	Low	IP: 80.213.161.170

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed

 Attachments

NAME (DOCUMENT SIZE)	SHA-512
1. CPE 2025 - mellombalanse pr. 10.05.2025.pdf-pAdES-SyYq1tGNlx.pdf (272690 bytes)	24805b1b4ea1b647b1d7c0cd390f96a777 ace5796464a5a4ee82a7ff214e326f4a268 e80701e7c22cc8337b0d4c4c70ec07fdb6 d53ed060690d29ce1c8cef05e

 Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.

Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed

Til generalforsamlingen i Cubera Private Equity 2025 Invest AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING TIL MELLOMBALANSEN

Konklusjon

Vi har revidert mellombalansen for Cubera Private Equity 2025 Invest AS pr. 10.05.2025 som viser en positiv egenkapital på NOK 22 501. Mellombalansen består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper i note 1 og andre noteopplysninger.

Etter vår mening gir mellombalansen i det alt vesentlige uttrykk for selskapets finansielle stilling pr. 10.05.2025 og er i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note 1 til mellombalansen.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under "Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av mellombalansen". Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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.

Presisering grunnlag for regnskapsavleggelse

Uten å modifisere vår konklusjon gjør vi oppmerksom på note 1 til mellombalansen, som beskriver grunnlaget for regnskapsavleggelse. Mellombalansen er utarbeidet for at Cubera Private Equity 2025 Invest AS skal søke om konsesjon fra finanstilsynet.

Mellombalansen er derfor ikke nødvendigvis egnet for andre formål.

Ledelsens ansvar for mellombalansen

Selskapet er ansvarlig for å utarbeide mellombalansen i samsvar med regnskapsprinsippene beskrevet i note 1 til mellombalansen, og for slik internkontroll som ledelsen finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av en mellombalanse som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av regnskapet er ledelsen ansvarlig for å 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 så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av mellombalansen

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at mellombalansen 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 det er ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Side 1 av 2

Crowe Partner Revisjon AS is a member of Crowe Global, a Swiss Verein. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Crowe Partner Revisjon AS and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global. Crowe Global does not render any professional services and does not have an ownership or partnership interest in Crowe Partner Revisjon AS.

© 2025 Crowe Partner Revisjon AS

Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av mellombalansen.

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 balansen, 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 internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av internkontroll 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 den samlede presentasjonen av mellombalansen, er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape 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 regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke kan fortsette driften.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i internkontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 23.06.2025

CROWE PARTNER REVISJON AS

Ulrik Ytterstad
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Cubera Private Equity 2025 Invest AS (the "Fund") Legal entity identifier: N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Does this financial product have a sustainable investment objective?

☒

☐

Yes

☐

☒

No

☐ It will make a minimum of **sustainable investments with an environmental objective:** ____%

☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ It will make a minimum of **sustainable investments with a social objective:** ____%

☐ It **promotes Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ____% of sustainable investments

☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

☐ with a social objective

☒ It promotes E/S characteristics, but **will not make any sustainable investments**

What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product?

As part of a fund-of-fund strategy/structure, the Fund promotes the following enviromental and social characteristics through its sub-funds (CIPE25¹ and Cubera PE V) (the "Sub-Funds"):

1. The investable universe of the Sub-Fund consists of Private Equity Funds or private capital investments that either promote characteristics or objectives for positive social and/or environmental contribution, or whose investment strategies are otherwise subject to responsible investment policies aimed at contributing to environmental and social development. The Sub-Fund will not invest in funds that do not "either promote characteristics or objectives for positive social and/or environmental contribution, or whose investment strategies are otherwise subject to responsible investment policies aimed at contributing to environmental and social development". The investable universe of the Sub-

¹ Cubera International Private Equity 25.

1



Fund consists of PE Funds or private capital investments managed by managers with proven ESG track records and/or a well-documented and implemented ESG strategy.

2. The Sub-Fund has a fossil-free profile. Fossil-free means, in this case, that the Sub-Fund will not invest in a fund with companies with more than 5 per cent of their revenue from production and/or distribution of Oil Sands; or companies with more than 10 per cent of revenue from extraction of oil and natural gas.
3. The Sub-Fund targets a minimum of 15% exposure to environmental or social solution companies, measured as net asset value of portfolio companies of total value of Sub-Fund at net asset value. By solution company we mean companies that significantly contribute to sustainable development without causing substantial harm to environment or society.
4. The Sub-Fund will be an active investor and engage with investees in order to address ESG incidents. ESG incidents are unforeseen events that materially impact the environment, the work force or society at large. Examples can be operational failures that lead to pollution, systematic labor rights infringements or governance failures such as fraud, corruption or insider-trading.

What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

The characteristics that are promoted through the Sub-Funds are measured via the indicators below.

1. The share of PE Funds and private capital investments with environmental and/or social characteristics/objectives.
2. Exposure to fossil industry (ref with the threshold set out above where the E/S characteristics are listed).
3. Exposure to solution companies.
4. Number of material ESG incidents.



Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

- ☐ Yes
- ☒ No

What investment strategy does this financial product follow?

The Fund is managed with the aim of long-term well risk-adjusted returns, while at the same time promote environmental and social characteristics by integrating sustainability in the investment process.

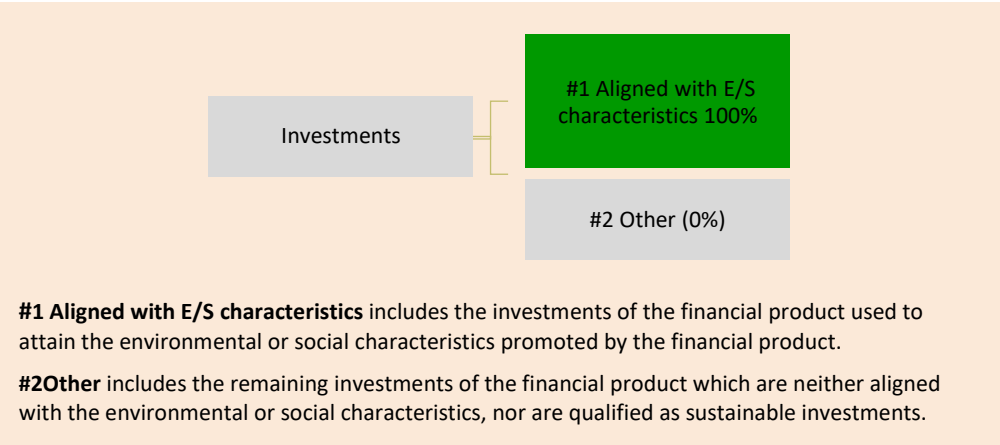
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

The Fund will invest 40-60% in each of the two funds, CIPE 25, which focuses on shares in newly established global buyout funds and co-investments, and Cubera PE V, which will have a particular focus on shares in newly established Nordic buyout funds, and may also make co-investments.

The Fund will not invest directly in instruments other than equities or holdings in CIPE 25 and Cubera PE V, both advised by Cubera. Cubera PE V is in the planning phase and is expected to have a similar structure to CIPE 25. The portfolio companies will operate in various industries and markets, for example such as; consumer goods, manufacturing, healthcare and IT.



● ***What are the binding elements of the investment strategy used to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?***

The investment strategy of the Fund is to invest in CIPE 25 and Cubera PE V. The environmental and social characteristics will be attained through the investment strategy since the Sub-Funds will in turn make investments based on E/S characteristics.

● ***What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?***

Good governance practices will be followed up with the manager that manages the funds that the Fund will invest in (the target funds). As a fund-of-funds, there will be no direct contact with the underlying companies and the Fund is unable to exercise direct influence on the underlying portfolio companies. An important part of the assessment of good governance is to ensure that the manager of the target funds has in place policies and disclosures setting out their process to ensure good governance. It is, however, noted that the target funds are also a fund-of-funds and that they will rely on the prudent management of the underlying portfolio companies by the manager in question.

What is the asset allocation planned for this financial product?

The Fund’s investments are intended to be invested (100%) in companies/investments that are in line with the social and environmental characteristics that the Fund promotes, by fulfilling the binding elements of the investment strategy while following good governance practices.

- **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy²?**

☐

Yes:

☐

In fossil gas

☐

In nuclear energy

☒

No



Where can I find more product specific information online?

More product-specific information can be found on the website:

Link will be made public/accessible when the Fund is fully active.

² Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.